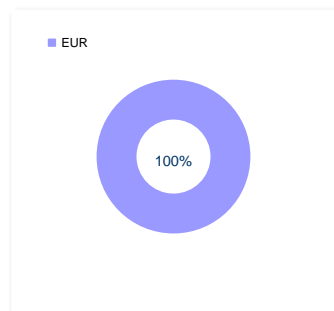


Základné údaje o фонде

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043744 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom фонде (NAV):	552 520 437,81 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,61
Dátum aktualizácie:	31.08.2016
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy príspevku
Odplata za zhodnotenie majetku v dôchodkovom фонде:	Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona č. 43/2004. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

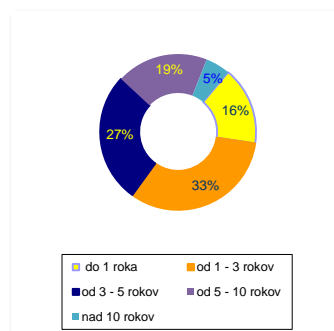
Menové riziko



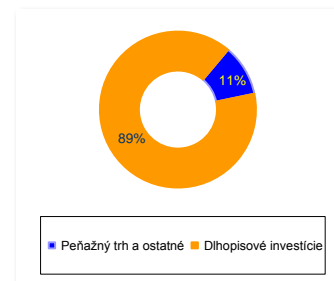
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	SD 218	SK4120008202	6,26
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	SK4120007204	3,47
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	SK4120009762	2,77
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	SK4120009234	2,67
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	IE00B4S3JD47	2,31
IND Korea 2018	INDKOR18	XS0986102605	2,11
DEXIA 18	DEX 1018	XS0986147709	2,09
EIB Korea 2020	EIBKOR20	XS0925003732	1,94
SPP06 21	SPP21	XS1077088984	1,91
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	XS1306382364	1,90
ZSE 1018	ZSE 1018	XS0979598207	1,86
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	SK4120008301	1,83
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	IT0004987191	1,82
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	SK4120010430	1,81
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	XS1015428821	1,73

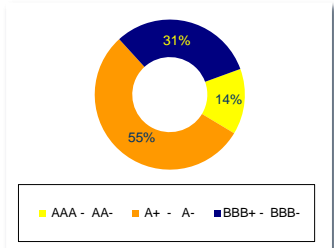
Splatnosť dlhopisových investícií



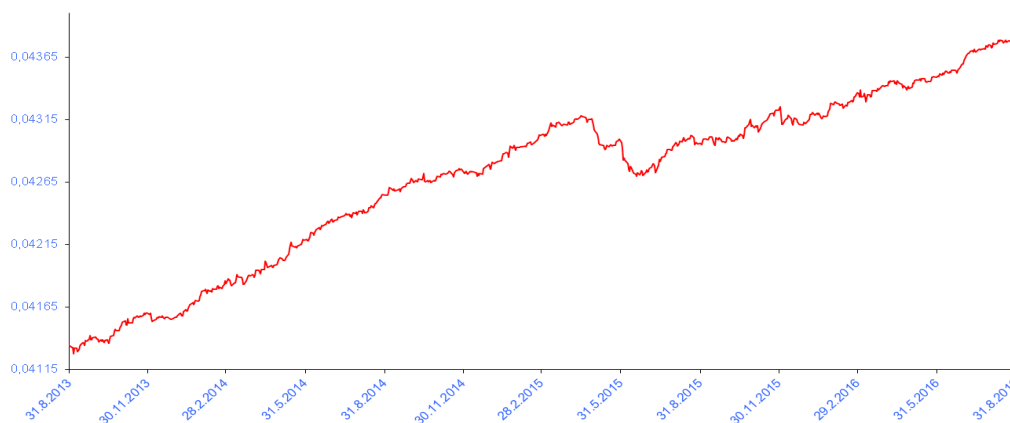
Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažera

Finančné trhy v boli v auguste veľmi pokojné hlavne kvôli nízkej aktivite emitentov ako aj investorov. Obavy z brexitu síce dočasne pominuli, avšak nálada sa vo firmách eurozóny aj tak nezlepšila. Až prekvapivo slabé čísla priniesol nemecký index IFO za august keďže predchádzajúce PMI navodzovali pocit, že sa firmy pozerajú do budúcnosti optimisticky. IFO nielen že nenaplnil očakávania trhu, ale dokonca poklesol. Nálada sa tak vrátila až na marcové úrovne. Výsledky odhadu augustovej inflácie v eurozóne (0,2%) a jadrovej inflácie (0,8%) taktiež zaostali za očakávaniami. Tieto prichádzajúce údaje svedčia o nejednoznačnosti aj v súvislosti s nemeckou ekonomikou a môžu sa zaradiť k argumentom pre predĺženie politiky kvantitatívneho uvoľňovania (QE) ECB. Na druhej strane sa proti niektorým opatreniam ECB (hlavne proti politike znižovania úrokových sadzieb, ktoré by mohlo negatívne ovplyvniť stabilitu bankového sektora), kriticky vyjadril MMF a OECD. V najbližšej dobe sa preto neočakáva žiadna zmena v politike ECB. Banka bude však reagovať v prípade výraznejšej odchýlky pri rastových a inflačných očakávaniach. QE bude pokračovať minimálne do marca 2017. Šéfka Fedu Janet Yellenová vo svojom prejave nenechala nikoho na pochybách, že septembrový rast sadzieb v USA je stále aktuálny. V komentári sa vyjadrila, že napriek pomalšiemu rastu ekonomiky sa trh práce stále vylepšuje a to je hlavný argument v prospech rastu sadzieb. Vo všeobecnosti sa očakáva, že Fed zvýši do konca roku sadzby o 25bp. Naďalej taktiež platí, že ďalšie kroky FEDu sú výrazne závislé na prichádzajúcich dátach. Letné obdobie sa naplno prejavilo aj na trhu dlhopisov. Nedostatok nových emisií na trhu v kombinácii s pokračujúcimi nákupmi ECB (aj keď celkový objem nákupov dosiahol „iba“ 60 mld. EUR v porovnaní s 80 mld. EUR z predchádzajúcich mesiacov) spôsobil, že ceny dlhopisov sa obchodujú na historických úrovniach. V súčasnosti sa viac ako tretina štátnych dlhopisov eurozóny obchoduje s negatívnym výnosom do splatnosti. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať so záporným výnosom -0,12% a mesiac ukončili s výnosom -0,07%. Riziková prirážka pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy poklesla o 5 bp a mesiac ukončili s výnosom 1,01% resp. 1,14%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 výrazne klesli, keď začali mesiac s výnosom 0,33% a ukončili s výnosom do splatnosti na rekordnej úrovni 0,26%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones - 0,17%, Euro Stoxx 50 +1,08% a Nikkei +1,92%.

V priebehu mesiaca augusta sme nakúpili do portfólia dôchodkového fondu štátne dlhopisy a realizovali sme termínované vklady.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.