

## Základné údaje o fondе

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	akciový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,045464 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fondе (NAV):	63 680 292,74 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,48
Dátum aktualizácie:	29.06.2018
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 fondu:	odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona 43/2004. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

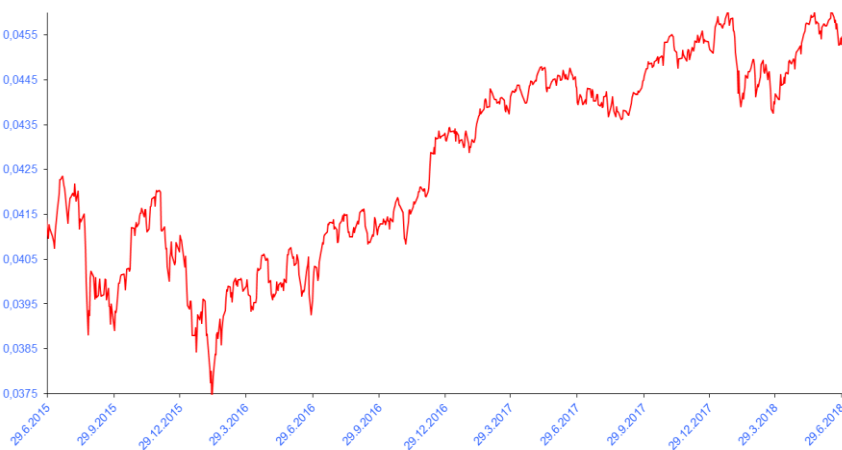
## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	2,81
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	2,72
Hungarian Mortgage Bank FHB 03/22	22.3.2022	HU0000651831	1,81
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	1,72
HUNGARY DEV.BANK 12/21	8.12.2021	XS1330975977	1,70
BGOSK 26	6.5.2026	XS1403619411	1,61
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,58
EP INFRA 04/24	26.4.2024	XS1811024543	1,52
ZSE1018	14.10.2018	XS0979598207	1,45
SPP 07/20	18.7.2020	XS0953958641	1,43

## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SX5EEXGY	DE0005933956	8,10
XESX GY	LU0274211217	7,92
IQQW	IE00B0M62Q58	7,69
XMWO GY	LU0274208692	7,65
SPY US	US78462F1030	7,61
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,20
WLD FP	FR0010315770	2,69
XMEU	LU0274209237	1,80
FFESTXY	LU0370789215	1,78
CEZ CP	CZ0005112300	1,54

## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky

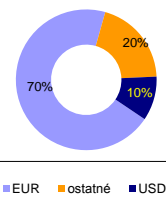


## Komentár portfólia manažera

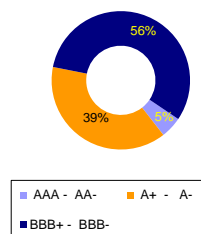
V júni najviac ovplyvňovali finančné trhy centrálné banky, eskalácia obchodného konfliktu USA s EU a Čínou a riziká politického vývoja v Európe (Taliansko - obavy z destabilizujúcej politiky novej vlády, Nemecko – koalíčná kríza z dôvodu rozdielného prístupu k migrácii). Napriek ochote členov OPEC a Ruska navýšiť ťažbu ropy, uvalenie sankcií na Irán spôsobilo, že cena barelu ropy WTI je najdrahšia za posledných 3,5 roka a dosiahla úroveň 74 USD/barel. Americká centrálna banka (Fed) podľa očakávania zvýšila na svojom júnovom zasadnutí základné úrokové sadzby o 25 bp na 1,75-2,00% a naznačila, že v roku 2018 sa očakávajú ešte ďalšie dve zvýšenie úrokových sadzieb. Šéf FEDu Powell vyjadril spokojnosť so solídnym rastom americkej ekonomiky a poklesom nezamestnanosti. ECB na svojom júnovom zasadnutí oznámila zásadnú zmenu. Pokiaľ pôjde všetko ako banka predpokladá, projekt kvantitatívneho uvoľňovania ukončí na konci roku 2018. Od konca augusta do decembra bude postupne obmedzený z dnešných 30 na 15 mld. EUR za mesiac. Akoby sa tohto významného kroku sama zľakla, všetky ďalšie momenty posledného rozhodnutia nesú výraznú „holubičiu“ stopu. Nielen všeobecne očakávané rozhodnutie pokračovať v reinvestovaní istín dlhopisov držaných v bilancii, ale predovšetkým záväzok držať všetky súčasné sadzby bezo zmeny (vrátane kľúčových záporných depozitných sadzieb) minimálne do leta 2019. Makro prostredie hodnotí ECB stále ako priaznivé, zaváhanie v úvode roka považuje za dočasné. Odhad rastu HDP na rok 2018 znížila o 0,3% na 2,1% r/r, výhľad na ďalšie roky ponechala nezmenený. Rast inflácie naopak na tento a budúci rok zvýšila o 0,3% na 1,7% r/r. Náhlada v priemysle v eurozóne (PMI) v júni poklesla a je najnižšia za posledných 15 mesiacov (55 bodov). Celková podnikateľská nálada zostala v porovnaní s májom nezmenená, ale len kvôli lepšiemu výsledku náklady v sektore služieb (+1,2 bodu na 55). Inflácia v eurozóne v júni podľa prvého odhadu ďalej vzrástla a dosiahla 2%. Na rozdiel od májovej inflácie sa však pre trhy nejedná o výraznejšie prekvapenie. Jadrová inflácia mierne klesla na 1% (z 1,1%). Na výnosy dlhopisov v eurozóne mali vplyv najmä komentáre predstaviteľov ECB a politický vývoj v Taliansku. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,39%, v priebehu mesiaca dosiahli 0,51% a mesiac ukončili s výnosom +0,30%. Riziková prírážka pre perifériu sa vyvíjala rozdielne. Pre talianske 10 ročné dlhopisy vzrástla o 26 bp a pre španielske poklesla o 2 bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,31% a talianske s 2,74%. Nové 10 ročné slovenské štátne dlhopisy emitované 5. júna s výnosom 1,02%, ukončili mesiac s výnosom do splatnosti na úrovni 0,87%.

Hlavné akciové indexy skončili na nasledovných hodnotách: Dow Jones -0,59%, Euro Stoxx 50 -0,32% a Nikkei +0,46%.

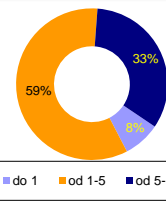
## Menové riziko



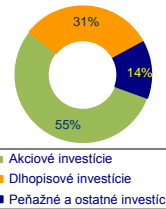
## Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



## Splatnosť dlhopisových investícií



## Rozloženie investícií



## Geografické rozloženie akciových investícií

