

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:	0,043945 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	58 586 904,53 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,68
Dátum aktualizácie:	30.06.2017
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy príspevku
Odpлата za zhodnotenie majetku fondu:	odpłata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona 43/2004. Koeficient na určenie výšky odpłaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

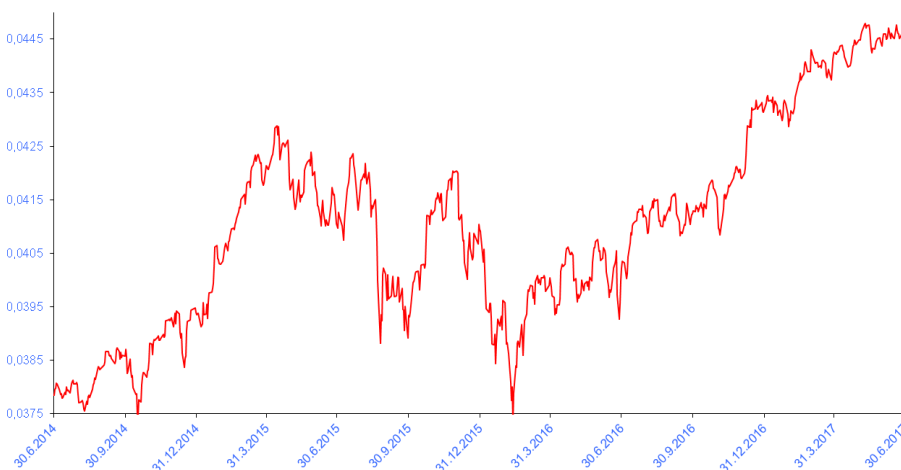
Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	3,09
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,07
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	2,69
Hungarian Mortgage Bank FHB 03/22	22.3.2022	HU0000651831	1,90
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	1,89
HUNGARY DEV.BANK 12/21	8.12.2021	XS1330975977	1,84
BGOSK 26	6.5.2026	XS1403619411	1,76
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,71
ZSE1018	14.10.2018	XS0979598207	1,62
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,59

Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	8,24
SX5EEXGY	DE0005933956	8,22
XESX GY	LU0274211217	8,03
XMWO GY	LU0274208692	8,01
IQQW	IE00BOM62Q58	7,72
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,13
WLD FP	FR0010315770	2,70
KOMB CP	CZ0008019106	1,34
CEZ CP	CZ0005112300	1,24
PKO PW	PLPKO0000016	0,90

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



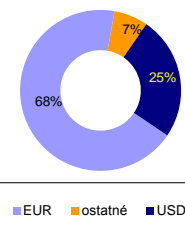
Komentár portfólia manažera

V porovnaní s minulým mesiacom v júni výrazne vzrástol vplyv centrálnych bánk na finančné trhy a zároveň poklesol vplyv politických faktorov (predčasné voľby vo Veľkej Británii, dohoda veriteľov s Gréckom...). Americká centrálna banka sa nezľakla aktuálne slabších dát a urobila možno najreštriktívnejší krok v tomto hospodárskom cykle. Fed nielenže zvýšil oficiálne sadzby o 25bps, ale oznámil aj proces znižovania svojej bilancie (štartuje s 10 mld. USD mesačne). Ten má byť zahájený v druhej polovici roka. Šéfka Fed-u na tlačovej konferencii okrem iného vyjadrila názor, že súčasný pokles jadrovej inflácie je len „dočasná záležitosť“. Fed predpokladá, že tento rok sa sadzby zvýšia ešte o 25bps a v roku 2018 o ďalších 75bps. ECB na svojom zasadnutí podľa očakávania ponechala nastavenie sadzieb i kvantitatívneho uvoľňovania (QE) bezo zmien a zásadne sa nezmenila ani komunikácia. Guvernér ECB Mario Draghi však koncom mesiaca zaskočil trhy jastrabím komentárom, keď vyhlásil, že namiesto deflačných tlakov začínajú na trhu pôsobiť proinflačné tlaky. Súčasne dodal, že v takom prípade môže centrálna banka prispôsobiť svoju menovú politiku. Vrátila sa tak do hry možnosť rýchlejšieho útmu QE. Aj keď sa ostatní bankári z ECB snažili trh upokojiť, že išlo o nedorozumenie, je možné že QE sa obmedzí z 60 na 40 mld. Eur už na jeseň. Z ekonomiky eurozóny prichádzali počas júna pozitívne údaje – nezamestnanosť 9,3%, nálada v priemysle podľa PMI dosiahla 57,4. Extrémne pozitívne dáta priniesli aj nemecké IFO indexy, keď zaznamenali nové maximum, (pričom hodnotenie súčasného vývoja je najvyššie od roku 1991). Inflácia v eurozóne počas júna ďalej klesla, na 1,3% r/r z predošlých 1,4%. Z pohľadu ECB je pozitívne, že rast na 1,1% z predošlých 0,9% zaznamenala jadrová inflácia. Kombinácia jastrabích komentárov z ECB a dobrých ekonomických dát z eurozóny posunula kurz EUR/USD na ročné maximum a zároveň výrazne ovplyvnila trh dlhopisov.

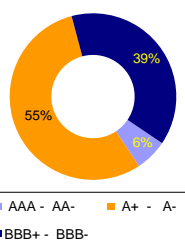
Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,30% a mesiac ukončili s výnosom +0,45%. Riziková prírážka pre periferiu výrazne poklesla, pre 10 ročné španielske aj talianske dlhopisy o 20 resp. 26bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,52% a talianske s 2,10%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,91% a ukončili na úrovni 1,02%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +1,62%, Euro Stoxx 50 -3,17% a Nikkei +1,95%.

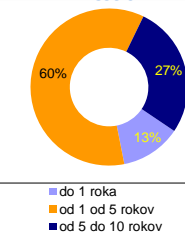
Menové riziko



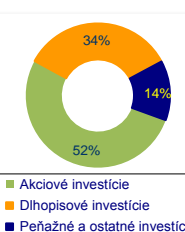
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Splatnosť dlhopisových investícií



Rozloženie investícií



Geografické rozloženie akciových investícií

