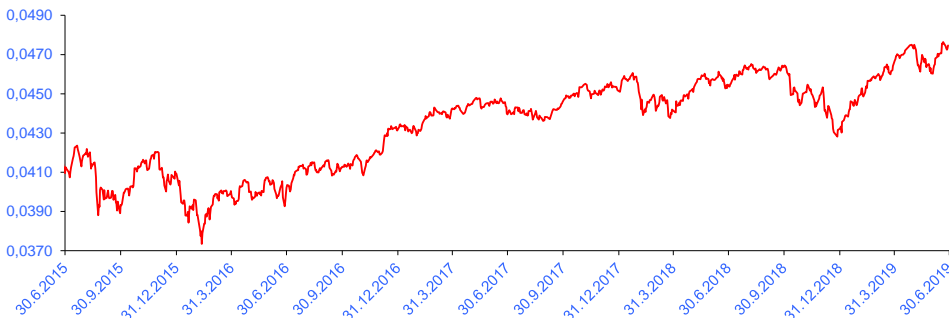


### Základné údaje o fonde

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:	0,047465 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	68 275 898,08 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,49
Dátum aktualizácie:	30.06.2019
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 fonde:	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.

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
<b>Najväčšie dlhopisové investície:</b>			
Írska republika	18.3.2024	IE00B6X95T99	2,61
Hungarian Mortgage Bank FHB	22.3.2022	HU0000651831	1,66
Slovenska republika	25.3.2022	SI0002103453	1,59
Bank Gospodarstva Krajow	6.5.2026	XS1403619411	1,58
Hungarian Development Bank	8.12.2021	XS1330975977	1,57
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,57
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	1,48
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	30.4.2020	XS1225180949	1,47
EP Infrastructure AS	26.4.2024	XS1811024543	1,45
SPP Infrastructure Financing B.V.	18.7.2020	XS0953958641	1,29
<b>Najväčšie akciové investície:</b>			
SPDR S&P 500 ETF		US78462F1030	7,77
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C		LU0274208692	7,65
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF		DE0005933956	7,63
iShares MSCI World UCITS ETF		IE00B0M62Q58	7,54
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1D		LU0274211217	7,51
Fidelity Funds - World Fund I-ACC-EUR		LU1322386266	5,03
Invesco MSCI World UCITS ETF Acc		IE00B60SX394	4,20
Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund I-Acc-EUR		LU1353442731	3,42
Lycor MSCI World UCITS ETF - Dist		FR0010315770	2,63
ČEZ, a.s.		CZ0005112300	2,11

### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



### Komentár portfólia manažéra

Počas júna boli finančné trhy konfrontované slabšími ekonomickými dátami a pretrvávajúcou nízkou infláciou. Centrálné banky ako americký Fed či európska ECB tak budú zrejme musieť reagovať ďalšími monetárnymi stimulmi. Ceny tzv. rizikovejších aktív akými sú akcie či podnikové dlhopisy rástli podobne ako ceny bezpečných aktív, za ktoré sa považuje napríklad zlato alebo dlhopisy vydané rozvinutými štátmi. Ceny štátnych dlhopisov a akcií dosahujú historické maximá – nemecké vládne dlhopisy so splatnosťou 10 rokov uzatvárali mesiac so záporným výnosom do splatnosti na úrovni -0,33%. Americké štátne dlhopisy s obdobnou splatnosťou sa obchodovali s výnosom okolo 2%, čo je zároveň úroveň základnej sadzby FED-u. Akciový index S&P 500 atakoval historickú hranicu 3000 bodov, keď jún uzatvoril s 2941 bodmi.

Boli sme teda svedkami rastu cien rizikovejších aj bezpečnejších aktív zároveň. Je za tým trhovú reakciu na očakávanie ďalšieho znižovania úrokových sadzieb hlavnými centrálnymi bankami. Americká ekonomika tak s podporou FED-u zrejme prekoná rekordne dlhé obdobie hospodárskej expanzie v rokoch 1991 až 2001. V prípade ECB nie je možné vylúčiť ani ďalšie kvantitatívne uvoľňovanie. Tieto kroky, cieľom ktorých by bolo zabrániť spomaľovaniu hospodárstva, by zároveň pozitívne vplyvali na rast cien štátnych dlhopisov i rizikových aktív. Šéf ECB Mario Draghi i naďalej pokračuje v uisťovaní investorov, že ECB má dostatočnú silu v podobe ďalšieho kola kvantitatívneho uvoľňovania a že úrokové sadzby môžu ísť ešte nižšie ak si to bude situácia vyžadovať.

Stretnutie G20 prinieslo dohodu USA a Číny o pokračovaní rozhovorov o obchode. Či išlo iba o proklamatívny akt ovplyvnený okrem iného aj blížiacimi sa prezidentskými voľbami v USA, alebo o reálnu snahu zabrániť pokračovaniu napätia v obchodných vzťahoch USA ukáže len čas. Obe strany sa zaviazali k nezvyšovaniu ciel a Čína by mala kupovať viac amerického tovaru. Neustávajúca neistota v obchodných vzťahoch však udržiava negatívnu náladu v podnikateľských kruhoch, čo potvrdzujú aj najnovšie prieskumy o klesajúcom trende vo výrobnom sektore väčšiny ázijských krajín.

Medzi už tradičné správy v médiach patria tie týkajúce sa situácie okolo Brexitu. Či bude budúcim premiérom Boris Johnson (ako to naznačujú prieskumy) alebo niekto iný, britský parlament pravdepodobne zabráni tzv. no deal Brexitu. Karty by mohli zamiešať iba voľby, alebo prípadné referendum. Zatiaľ však posledné prieskumy vo Veľkej Británii hovoria, že iba približne tretina Britov je za odchod z EU bez dohody.

Ekonomické ukazovatele, ktoré reflektujú v očiach investorov stav svetového hospodárstva však neprinesli takmer žiadne pozitívne správy. Počet novovytvorených pracovných miest v USA Non Farm Pay rolles namiesto očakávaných 175 tisíc dosiahol len 75 tisíc. Európske ukazovatele tiež neprinášali pozitívne impulzy okrem miery nezamestnanosti, ktorá oproti očakávaniu 7,7% dosiahla len 7,6%.

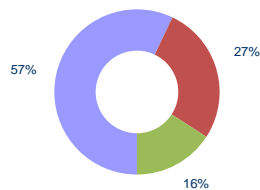
Cena ropy WTI v súvislosti so zhoršovaním situácie okolo Iránu stúpila o cca 9% za mesiac a skončila na úrovni cca 58,47 dolárov za barel.

Kurz USD voči EUR výrazne zoslabol o 1,83% na 1,1373 EUR/USD. Stredoeurópske meny sa voči euru posilnili: poľský zlotý o 0,89% na 4,2442 EUR/PLN, maďarský forint o 0,55% na 324,91 EUR/HUF a taktiež česká koruna posilnila o 1,61% na 25,434 EUR/CZK.

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.

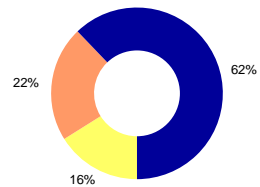
### Menové riziko

EUR USD Ostatné



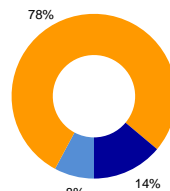
### Štruktúra dlhopisov podľa ratingu

AAA - AA+ A+ - A- BBB+ - BBB-



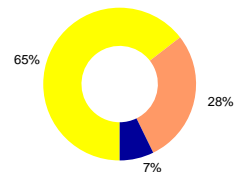
### Splatnosť dlhopisových investícií

do 1 roka od 1 do 5 rokov od 5 do 10 rokov



### Rozloženie investícií

Akciové investície  
Dlhopisové investície  
Peňažné a ostatné investície



### Geografické rozloženie akciových investícií

Severná Amerika  
Západná Európa  
Ázia  
Afrika/Stredný Východ  
Stredná a Východná Európa

