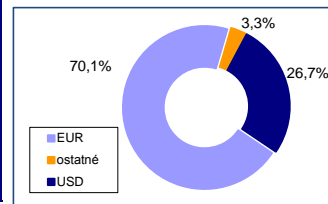


## Základné údaje o fonde

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:	0,041867 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	50 704 409,76 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,64
Dátum aktualizácie:	31.07.2015

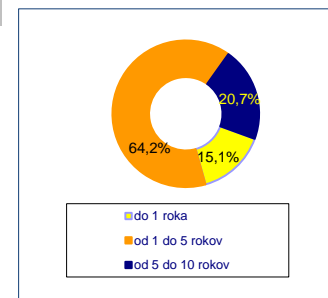
## Menové riziko



## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,72
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,15
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,72
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,37
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,49
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,09
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,95
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,87
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,85
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,74

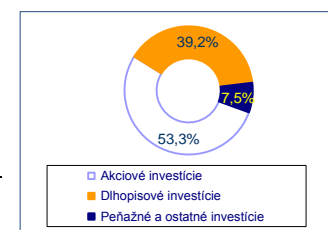
## Splatnosť dlhopisových investícií



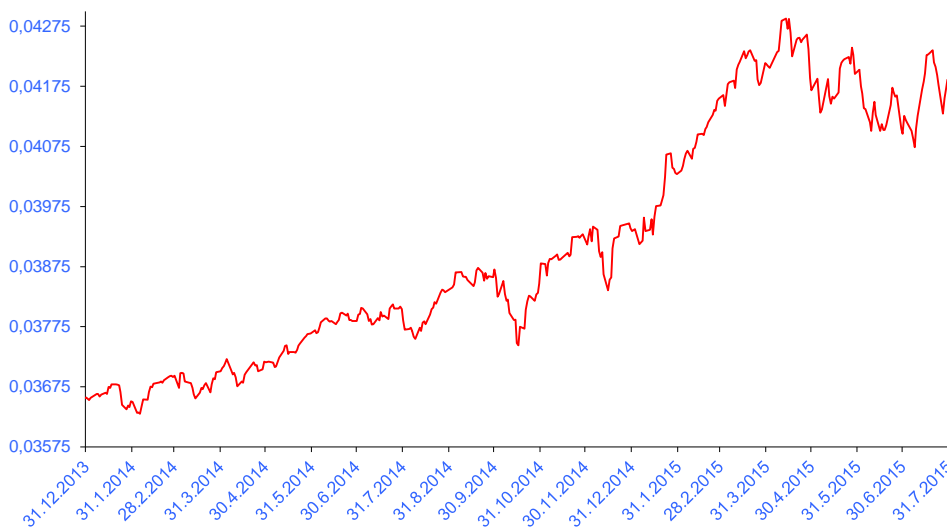
## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	9,35
SX5EEXGY	DE0005933956	9,29
XMWO GY	LU0274208692	9,29
IQQW GY	IE00B0M62Q58	9,28
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,39
WLD FP	FR0010315770	3,51
XESX GY	LU0274211217	3,34
KOMB CP	CZ0008019106	1,21
CEZ CP	CZ0005112300	1,05
PKO PW	PLPKO000016	0,90

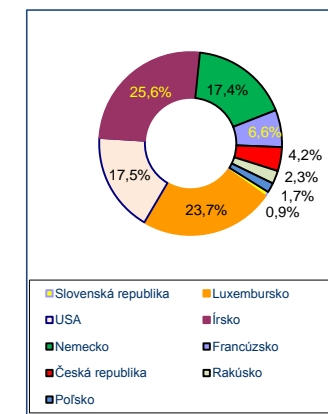
## Rozloženie investícií



## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfólio manažéra

Grécka vláda takmer po pol roku odmietania prijala v polovici júla podmienky novej pomoci a situácia okolo Grécka sa stabilizovala. Posledný júlový týždeň sa pozornosť upriamila hlavne na zasadnutie amerického Federálneho rezervného systému (FED). K prvému zvyšovaniu úrokových sadzieb v USA ani po 9 rokoch podľa očakávaní nedošlo, a teda hlavná úroková sadzba ostala na rekordne nízkej úrovni 0,25 %. K zvýšeniu úrokových sadzieb v USA by však mohlo dôjsť už na najbližšom septembrovom zasadnutí. Doposiaľ však stále nie je nič isté, nakoľko index pracovných nákladov v USA v 2. kvartáli tohto roka ukázal najpomalší rast miezd od roku 1982. Tento index sa považuje za jeden zo smerodajných pri rozhodovaní Fed-u o svojej menovej politike. Podľa posledného prieskumu agentúry Reuters však väčšina trhu počíta s nárastom sadzieb už na jeseň. Ekonomika eurozóny by podľa Medzinárodného menového fondu (MMF) mala v tomto roku vzrásť o 1,5 % a v budúcom roku o 1,7 %. Zo strednodobého hľadiska však MMF vidí potenciál rastu iba na úrovni 1,0 %. ECB bude podľa fondu musieť svoj program tlačenia nových peňazí realizovať dlhšie, ako plánovala. Inflácia v eurozóne by mala podľa MMF v budúcom roku stúpnuť na 1,1 % z tohtoročnej nulovej úrovne. Ak by inflácia naďalej rástla je predpoklad, že výnosy dlhopisov majú priestor na ďalší rast.

Európske akciové trhy sa koncom mesiaca otočili potom, ako prišlo k stabilizácii na čínskych akciových trhoch. Nákupnej nádeje pomohla aj séria solídnych kvartálnych korporátnych výsledkov či aktivita na poli fúzií a akvizícií. To isté môžeme povedať aj o Wall Street-e. Hlavné akciové indexy skončili za mesiac júl 2015 na nasledovných hodnotách: Dow Jones + 0,40%, Euro Stoxx 50 + 5,15 % a Nikkei + 1,73%.

V priebehu mesiaca sme realizovali predaje akciových nástrojov. Dĺžka fondu v priebehu mesiaca mierne vzrástla.

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.