

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:	0,043911 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	58 687 429,61 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,69
Dátum aktualizácie:	31.07.2017
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:	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.

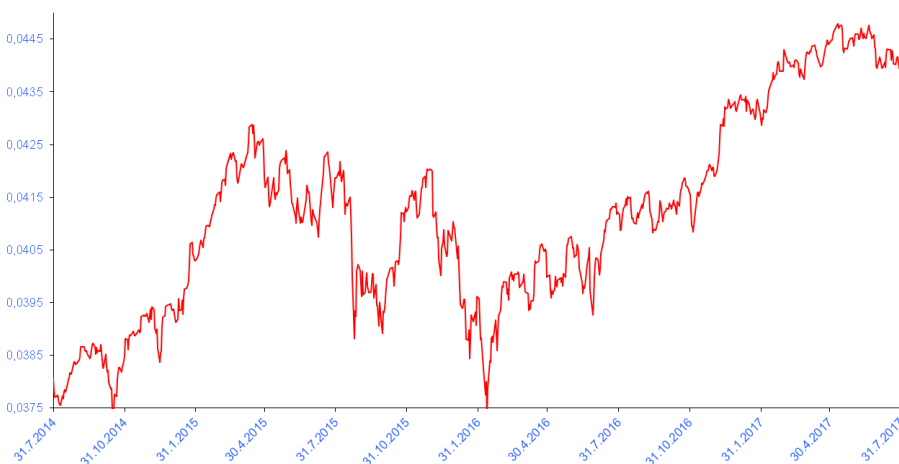
Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	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	1,95
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
ACHMEA 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,56

Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SX5EEXGY	DE0005933956	8,24
SPY US	US78462F1030	8,18
XESX GY	LU0274211217	8,04
XMWO GY	LU0274208692	7,93
IQQW	IE00BOM62Q58	7,64
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,10
WLD FP	FR0010315770	2,64
XMEU	LU0274209237	1,40
KOMB CP	CZ0008019106	1,40
CEZ CP	CZ0005112300	1,25

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



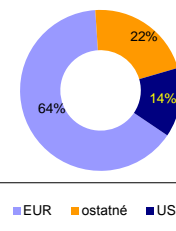
Komentár portfólia manažera

V júli zavládla na finančných trhoch pokojnejšia prázdninová atmosféra, ktorú nenarušilo ani vzrastajúce napätie medzi USA a Ruskom (nové protiruské sankcie, zníženie stavu amerických diplomatov v Rusku). Zostali pokojné aj napriek vnútropolitickým nezhodám v USA, keď senát odmietol republikánsky návrh na zrušenie zdravotníckej reformy tzv. „obamacare“. Na finančné trhy sa vrátilo po troch rokoch Grécko úspešným predajom 5 ročných dlhopisov. Tieto faktory vplývali najmä na kurz EURUSD a spôsobili oslabenie kurzu amerického dolára na 2,5 ročné minimum (1,18). Americká centrálna banka ponechala svoje referenčné sadzby nezmenené. Vo vyhlásení však uviedol, že normalizácia bilancie prostredníctvom jej znížovania by sa mala začať realizovať „relatívne skoro“, čo je silný náznak, že sa uvažuje už o septembri. V súvislosti s infláciou potvrdil svoje očakávania, že cieľ 2% by sa mal naplniť v strednodobom horizonte. Predpokladá sa, že v tomto roku FED opäť zvýši sadzby ešte raz o 25bps a v roku 2018 o ďalších 75bps. Očakávanie že ECB na svojom zasadnutí ponechá nastavenie sadzieb a kvantitatívne uvoľňovanie (QE) bezo zmien sa naplnilo a zásadne sa nezmenila ani komunikácia. Mario Draghi zdôraznil, že ECB musí byť vo svojej politike „trpezlivá a obozretná“. Celkovo z rétoriky vyplýva, že QE sa bude postupne utímať a pravdepodobne skončí ku koncu roka 2018 a načasovanie rozhodnutia o QE bude na jeseň. Eurozóna v druhom štvrtroku opäť pridala plyn a prvý raz za posledných 6 rokov prekonal 2% rast (2,1% r/r). Zásadným faktorom je hlavne dobrý výkon trhu práce. Počet nezamestnaných v EÚ nepretržite od roku 2013 klesá a za posledný rok sa počet nezamestnaných znížil o viac ako 1,5 milióna. Miera nezamestnanosti dosiahla 9,1%. Inflácia v eurozóne počas júla zostala na úrovni 1,3% r/r. Z pohľadu ECB je pozitívne, že rast na 1,2% z predošlých 1,1% zaznamenala jadrová inflácia. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,46% a mesiac ukončili s výnosom +0,54%. Riziková prírážka pre perifériu poklesla, pre 10 ročné španielske aj talianske dlhopisy o 14 resp. 6bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,48% a talianske s 2,09%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 1,02% a ukončili na úrovni 0,93%.

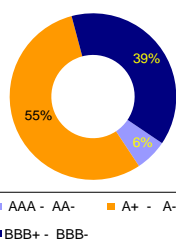
Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +2,54%, Euro Stoxx 50 +0,22% a Nikkei -0,54%.

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.

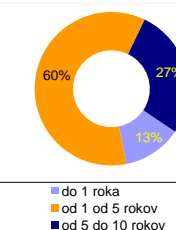
Menové riziko



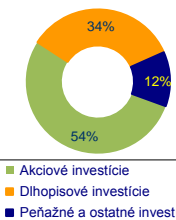
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Splatnosť dlhopisových investícií



Rozloženie investícií



Geografické rozloženie akciových investícií

