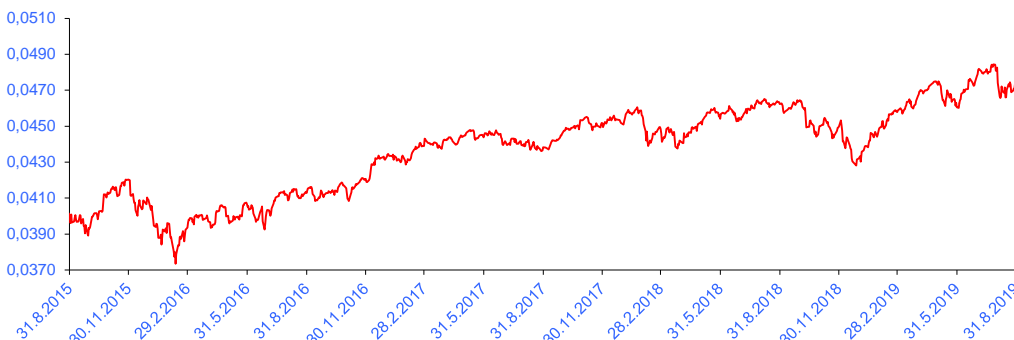


Základné údaje o фонде

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:	0,047673 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom фонде (NAV):	68 635 376,31 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,6
Dátum aktualizácie:	31.08.2019
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 фонде:	Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona č.43/2004. Koefficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

Názov / Emitent	Splätnosť	ISIN	podiel v %
Najväčšie dlhopisové investície:			
Írska republika	18.3.2024	IE00B6X95T99	2,62
Hungarian Mortgage Bank FHB	22.3.2022	HU0000651831	1,65
Bank Gospodarstva Krajow	6.5.2026	XS1403619411	1,63
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,59
Slovenska republika	25.3.2022	SI0002103453	1,58
Hungarian Development Bank	8.12.2021	XS1330975977	1,57
EP Infrastructure AS	26.4.2024	XS1811024543	1,51
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	1,48
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	30.4.2020	XS1225180949	1,46
SPP Infrastructure Financing B.V.	18.7.2020	XS0953958641	1,24
Najväčšie akciové investície:			
SPDR S&P 500 ETF		US78462F1030	7,95
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C		LU0274208692	7,76
iShares MSCI World UCITS ETF		IE00B0M62Q58	7,64
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF		DE0005933956	7,50
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1D		LU0274211217	7,39
Fidelity Funds - World Fund I-ACC-EUR		LU1322386266	5,09
Invesco MSCI World UCITS ETF Acc		IE00B60SX394	4,27
Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund I-ACC-EUR		LU1353442731	3,45
Lycor MSCI World UCITS ETF - Dist		FR0010315770	2,63
ČEZ, a.s.		CZ0005112300	1,99

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažéra

V auguste na finančných trhoch prevládala neistota okolo ďalšieho vývoja obchodnej vojny a nové prehlásenia k tejto téme mali potenciál ukazovať trhom smer. K neistote prispievali aj slabé makroekonomické dáta a zvyšujúca sa pravdepodobnosť tvrdého Brexitu, či rozpad vlády v Taliansku. Investori tak v prostredí neistoty utekali z akcií do bezpečnejších dlhopisov či zlata. Globálny akciový index MSCI World v auguste poklesol o 2,2 % v USD. Keďže hlavnou príčinou výpredajov na akciách boli obchodné vojny, menšie straty utrpeli akcie na rozvinutých trhoch. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal pokles o 1,6 %, zatiaľ čo paneurópsky index Eurostoxx 50 poklesol na -1,1%. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch stratil 5,1 % v USD, stredoeurópske akcie merané indexom CECE dokonca poklesli o 6,5 % v EUR.

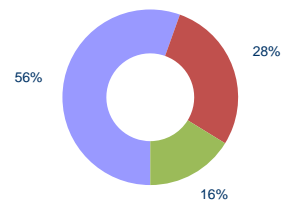
V auguste pokračoval výrazný pokles dlhopisových výnosov. Investori presúvajú finančné prostriedky do dlhopisov z dôvodu narastajúcich obáv z dopadov obchodných sporov na globálny ekonomický rast. Výrazne zisky si však pripísali aj inak rizikové dlhopisy periférie eurozóny, čo je dôsledkom silnejších očakávaní, že Európska centrálna banka príde v septembri s výraznými stimulačnými opatreniami. Podobne rastú aj stávkové výnosy, ktoré sú v súčasnosti nižšie ako v minulosti. V auguste pokračoval výrazný pokles dlhopisových výnosov. Investori presúvajú finančné prostriedky do dlhopisov z dôvodu narastajúcich obáv z dopadov obchodných sporov na globálny ekonomický rast. Výrazne zisky si však pripísali aj inak rizikové dlhopisy periférie eurozóny, čo je dôsledkom silnejších očakávaní, že Európska centrálna banka príde v septembri s výraznými stimulačnými opatreniami. Podobne rastú aj stávkové výnosy, ktoré sú v súčasnosti nižšie ako v minulosti.

Obchodný spor medzi USA a Čínou vyhroutil prezident Trump ešte na konci júla, keď zaviedol dodatočné 10% clá na čínsky tovar v objeme okolo 300 mld. USD s účinnosťou od septembra. O týždeň na to prekvapila Čína, ktorá nechala čínsky yuan po viac ako desaťročí pod hranicu 7 CNH za dolár. Doposiaľ pritom Čína v snahe dohodnúť sa s USA držala menovú pár na silnejších úrovniach. Konflikt sa ďalej vyostroval v samotnom závere mesiaca po tom, čo Čína zvýšila clá na americký dovoz za 75 mld. USD. Donald Trump neváhal s odpoveďou a zavedenie aj oznámené clá navyšiel o ďalších 5 percentuálnych bodov. Každá z týchto nečakaných eskalácií okamžite stiahla akcie rýchlo dole spolu s výnosmi na dlhopisoch. V auguste kľúčové centrálné banky oficiálne nerokovali, ale trhy sa už pripravovali na očakávané septembrové zasadnutia, ktoré odhalia ako veľmi sú centrálni bankári odhodlaní bojovať so spomaľujúcimi ekonomikami a nízkou infláciou. Posledné makroekonomické dáta poukázali na výrazné spomaľovanie nemeckého priemyslu, ktorý zrejme privedie celú tamojšiu ekonomiku do technickej recesie. Eurozóna ako celok by si však zatiaľ mala udržať kladný ale výrazne nižší rast ako v predošlých štyroch rokoch.

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.

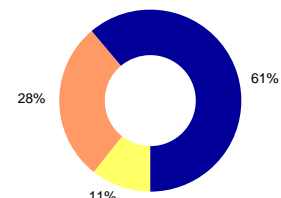
Menové riziko

EUR USD Ostatné



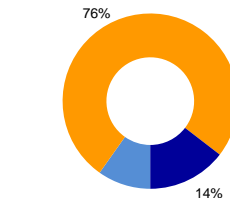
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu

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



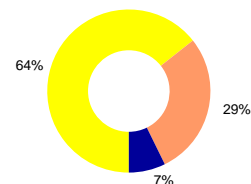
Splätnosť dlhopisových investícií

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

