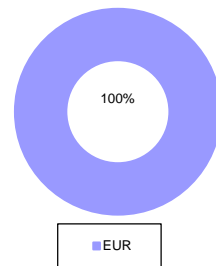


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,044513 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	616 232 557,57 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,75
Dátum aktualizácie:	31.07.2019
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.

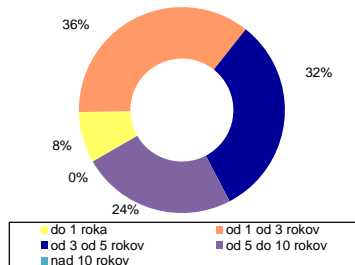
Menové riziko



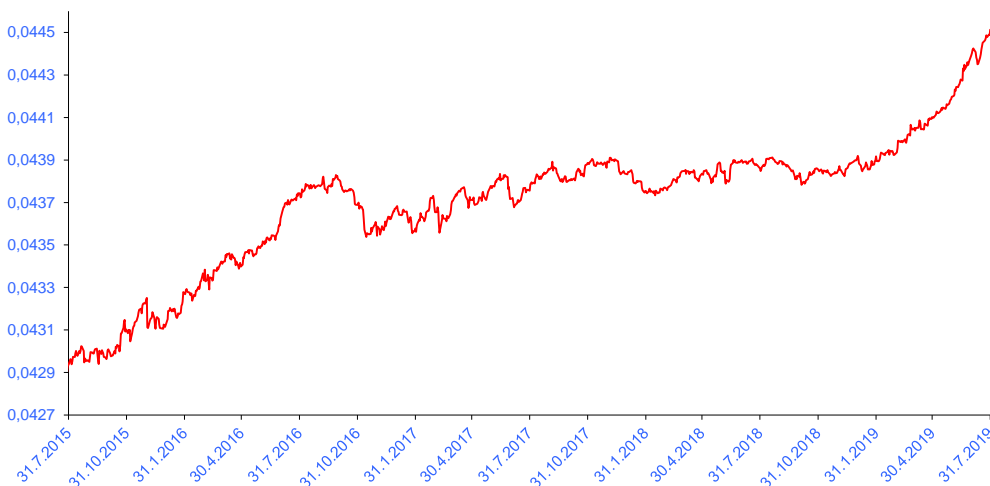
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatosť	ISIN	podiel v %
China Development Bank	12.12.2022	XS1917947613	2,66
Ministerstvo financií SR	16.1.2029	SK4120009762	2,48
SPP Distribúcia, a.s.	23.6.2021	XS1077088984	2,29
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	2,14
LITVA	23.8.2024	LT0000670028	2,00
Írska republika	20.3.2023	IE00B4S3JD47	1,91
Polska republika	14.10.2021	XS1306382364	1,68
Export-Import Bank Korea	30.4.2020	XS0925003732	1,66
Bank Gospodarstwa Krajow	1.6.2025	XS1829259008	1,65
Ministerstvo financií SR	21.1.2027	SK4120010430	1,63
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,58
Polska republika	15.1.2024	XS1015428821	1,51
Export-Import Bank Korea	30.5.2022	XS1619861864	1,49
Raiffeisen Landesbank Oberosterreich AG	8.8.2024	AT0000A295Q4	1,46
Export-Import Bank Korea	11.7.2023	XS1853417712	1,40

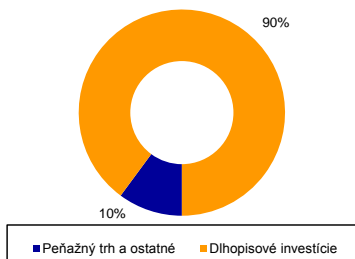
Splatosť dlhopisových investícií



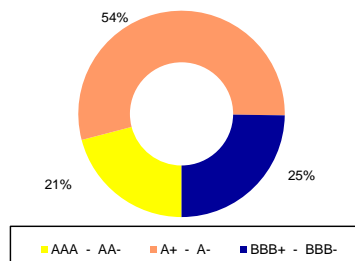
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Komentár portfólia manažera

V júli sa v Európe riešilo obsadzovanie viacerých vrcholných pozícií v rámci štruktúr Európskej únie, z nich bolo pre investorov najzaujímavejšia nominácia Christine Lagardeovej na post šéfy ECB, ktorá tak v novembri vystrieda odchádzajúceho Maria Draghiho. Christina Lagardeová je známa ako podporovateľka politiky jej predchodcu, keďže sa však ECB v politike znižovania úrokových sadzieb príliš nedarí, je pravdepodobné, že bude potrebná intenzívnejšia spolupráca medzi ECB a politickými lídrami členských krajín. ECB poslala v júli investorom jasný signál, že ďalší balíček stimulov (napríklad ďalšie nákupy aktív) pre európsku ekonomiku je na ceste. Znamenalo to zvýšenie cien (zníženie výnosov) európskych štátnych dlhopisov. Pozitívne na cenu vládnych dlhopisov vplývali aj vecné rozhovory medzi Talianskom a Európskou komisiou týkajúce sa riešenia enormného zadĺženia tejto krajiny. Na druhej strane nepotešili negatívne ekonomické údaje z Nemecka – výsledky prieskumov podnikateľských nálad sú na 6 ročnom minime.

Júl priniesol Veľkej Británii nového premiéra. Stal sa ním Boris Johnson. Britská libra reagovala jej oslabením oproti americkému doláru, keďže sa investori obávali väčšieho rizika tvrdého Brexitu. Johnson chce túto obavu investorov použiť na zlepšenie svojej vyjednávaczej pozície s EU. Súčasné rozloženie síl v britskom parlamente však tvrdý Brexit vylučuje. Na to, aby k nemu došlo by boli potrebné nové voľby alebo referendum.

Koncom mesiaca znížila americká centrálna banka FED kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25%. Stalo sa tak prvý raz po 11 rokoch. Z nasledujúcej reakcie finančných trhov bolo zrejmé, že časť investorov očakávala výraznejšie zmenu sadzieb. Šéf FED-u naznačil, že jeho júlový krok nemusí znamenať začiatok dlhodobého cyklu znižovania úrokových sadzieb.

Americký akciový index S&P 500 posilnil o 1,31%, japonský Nikkei 225 si v júli pripísal 1,16% a naopak Euro Stoxx 50 mierne oslabil o 0,20%. Euro oslabilo oproti americkému doláru o vyše 2,1%. Nemecké štátne dlhopisy sa obchodovali ku koncu mesiaca so záporným výnosom -0,444%, americké dlhopisy s obdobnou splatnosťou niesli približne 2 percentný kladný výnos.

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.