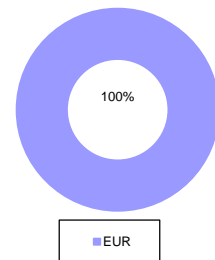


Základné údaje o fonde

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:	0,044625 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	620 213 880,50 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,7
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 fonde:	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.

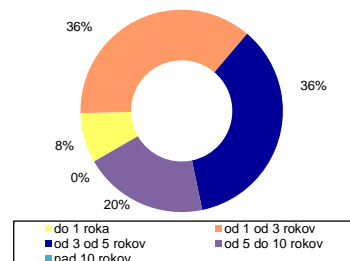
Menové riziko



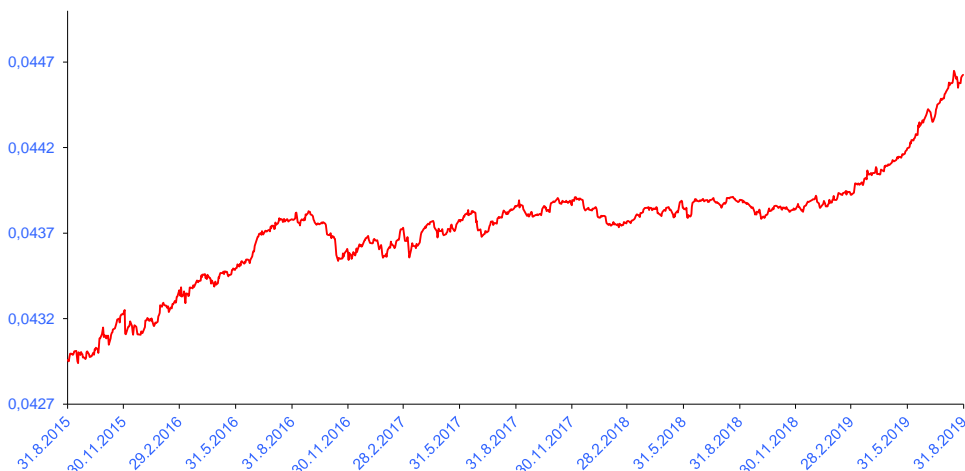
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
China Development Bank	12.12.2022	XS1917947613	2,66
Ministerstvo financií SR	16.1.2029	SK4120009762	2,46
SPP Distribúcia, a.s.	23.6.2021	XS1077088984	2,28
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	2,12
LITVA	23.8.2024	LT0000670028	1,98
Írska republika	20.3.2023	IE00B4S3JD47	1,90
Polska republika	14.10.2021	XS1306382364	1,66
Bank Gospodarstva Krajow	1.6.2025	XS1829259008	1,66
Export-Import Bank Korea	30.4.2020	XS0925003732	1,65
Ministerstvo financií SR	21.1.2027	SK4120010430	1,61
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,58
Polska republika	15.1.2024	XS1015428821	1,50
Export-Import Bank Korea	30.5.2022	XS1619861864	1,48
Raiffeisen Landesbank Oberosterreich AG	8.8.2024	AT0000A295Q4	1,44
Export-Import Bank Korea	11.7.2023	XS1853417712	1,40

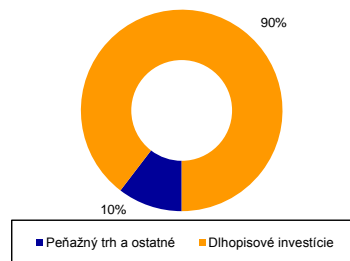
Splatnosť dlhopisových investícií



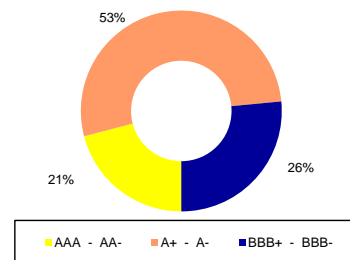
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Komentár portfólia manažéra

V auguste na finančných trhoch prevládala neistota okolo ďalšieho vývoja obchodnej vojny a nové prehlásenia k tejto téme mali potenciál ukazovať trom 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 len o -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 stávky na výrazné znížovanie sadzieb v zámorí, keď 10-ročný americký vládný dlhopis v auguste vzrástol 5 % na cene. Trh očakáva, že americká centrálna banka zníži svoju kľúčovú sadzbu ešte trikrát do konca roka, celkovo o 75 bázických bodov. V Európe zisk 5 % dosiahol 10-ročný taliansky štátny dlhopis, a to navzdory pádu tamojšej vlády. Predčasný voľby nakoniec nebudú, a vládu vytvorilo Hnutie piatich hviezd so stredoľavou Demokratickou stranou. Záujem bol v auguste aj o slovenské štátne dlhopisy. Kompozitný index slovenských vládných dlhopisov vzrástol v auguste o 2,8 %.

Obchodný spor medzi USA a Čínou vyhrtil prezident Trump ešte na konci júla, keď zaviedol dodatočne 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 dekáde padnúť pod hranicu 7 CNH za dolár. Doposiaľ pritom Čína v snahe dohodnúť sa s USA držala menový pár na silnejších úrovniach. Konflikt sa ďalej vyostřil v samotnom závere mesiaca po tom, čo Čína zvýšila clá na americký dovoz za 75 mld. USD. Donald Trump neváhal s odpoveďou a zavedením aj oznámením clá navyšil 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 predchádzajúcich štvrtrokochoch.

V priebehu augusta mierne klesla celková durácia portfólia z 2,75 roku na 2,70 roku. V auguste sme nepreviedli žiadne výraznejšie zmeny v portfóliu. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu poklesu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve rastu ich cien.

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.