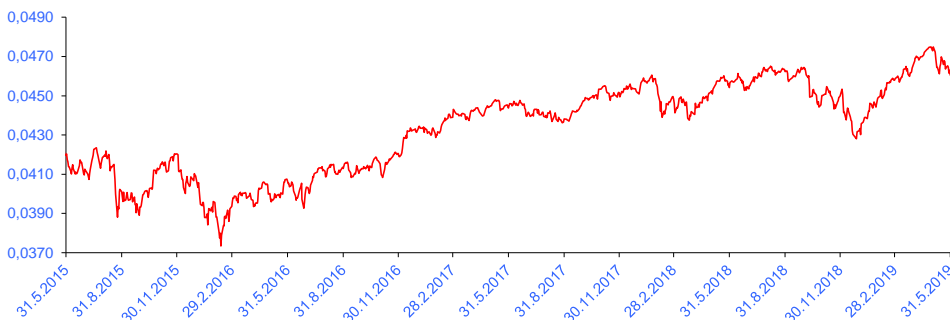


Základné údaje o fondе

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:	0,046052 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fondе (NAV):	66 099 872,57 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,55
Dátum aktualizácie:	31.05.2019
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 fondе:	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.

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Najväčšie dlhopisové investície:			
Írska republika	18.3.2024	IE00B6X95T99	2,68
Hungarian Mortgage Bank FHB	22.3.2022	HU0000651831	1,70
Slovenska republika	25.3.2022	SI0002103453	1,63
Hungarian Development Bank	8.12.2021	XS1330975977	1,62
Bank Gospodarstva Krajow	6.5.2026	XS1403619411	1,62
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,54
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	1,53
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	30.4.2020	XS1225180949	1,52
EP Infrastructure AS	26.4.2024	XS1811024543	1,49
SPP Infrastructure Financing B.V.	18.7.2020	XS0953958641	1,33
Najväčšie akciové investície:			
SPDR S&P 500 ETF		US78462F1030	7,69
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C		LU0274208692	7,61
iShares MSCI World UCITS ETF		IE00B0M62Q58	7,55
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF		DE0005933956	7,48
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1D		LU0274211217	7,32
Fidelity Funds - World Fund I-ACC-EUR		LU1322386266	5,00
Invesco MSCI World UCITS ETF Acc		IE00B60SX394	4,18
Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund I-Acc-EUR		LU1353442731	3,36
Lycor MSCI World UCITS ETF - Dist		FR0010315770	2,62
ČEZ, a.s.		CZ0005112300	2,15

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažera

Hneď úvod mája priniesol trhom studenú sprchu v podobe vyhlásenia o okamžitom zvýšení ciel na dovoz čínskych výrobkov do USA v hodnote 200 mld USD. Opätovne rozpútaný súboj medzi USA a Čínou utínil nádeje na ekonomické oživenie. Svet financií sa intenzívne pripravuje na stagnáciu a pokles, ten európsky potom zvlášť. Zlepšeniu ekonomických očakávaní neprospeľ ani krok britskej ministerskej predsedníčky T. Mayovej, ktorá odstúpila zo svojho postu po márných snahách dosiahnuť dohodu na spôsobe Brexitu tak vo vnútri Veľkej Británie ako aj navonok s EÚ. Ani voľby do europarlamentu neprinesli žiadne zlepšenie vyhládok spoločenstva, keď sa doň dostalo množstvo euroskeptických a protieurocentralistických poslancov, čo viedlo k ďalšej fragmentácii európskeho parlamentu. Obavy z ďalšieho vývoja sa následne prejavili do zvýšenej volatility na akciových i dlhopisových trhoch.

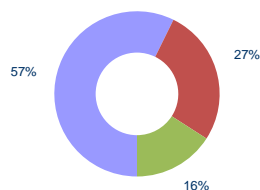
Spomedzi makroekonomických ukazovateľov na ktoré sa upriamuje pozornosť investorov aj regulátorov výčnieva ročná miera inflácie, ktorá je pre ECB ukazovateľom zdravosti rastu ekonomiky. Tá vyjadrená indexom CPI dosiahla v Eurozóne za apríl hodnotu 1,7% p.a., čo bola síce priaznivá hodnota, ale bola ovplyvnená iba sezónnymi faktormi a len budúcnosť potvrdí, či je udržateľná. V USA stúpol index CPI na 2% čo bolo len o trochu menej ako sa očakávalo. Aj z uvedeného vyplýva, že žiadne prehrievanie ekonomik nehrozí, naopak trhy žijú v očakávaní ekonomického spomaľovania.

Výnosy vládnych dlhopisov klesali. Americké desaťročné vládne dlhopisy počas mesiaca máj zdraželi, keď ich výnos do splatnosti poklesol z 2,50% p.a. na 2,27 % p.a. Rástli aj ceny európskych vládnych dlhopisov, pričom výnosy desaťročných nemeckých vládnych dlhopisov dosiahli negatívny historický rekord keď mesiac končili na úrovni -0,2055% p.a. Cena ropy WTI aj v dôsledku týchto obáv prudko poklesla o 16% za mesiac a skončila na úrovni cca 53,91 dolárov za barel.

Na rozdiel od cien dlhopisov ceny akcií výrazne klesli: americký S&P klesol o 6,58%, európsky Eurostoxx 50 stratil 6,66%, japonský Nikkei spadol o 6,69% a nemecký DAX poklesol o rovných 5%. Kurz USD voči EUR opätovne posilnil o 0,43% na 1,116 EUR/USD. Stredoeurópske meny sa voči euru vyvíjali nasledovne: poľský zlotý posilnil o 0,12% na 4,2822 EUR/PLN, maďarský forint oslabil o 0,36% na 324,91 EUR/HUF a česká koruna stratila 0,86% na 25,849 EUR/CZK.

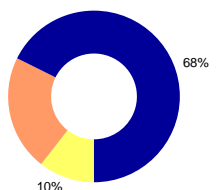
Menové riziko

EUR USD Ostatné



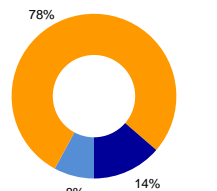
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu

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



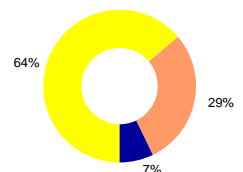
Splatnosť dlhopisových investícií

do 1 roka od 1 do 5 rokov od 5 do 10 rokov



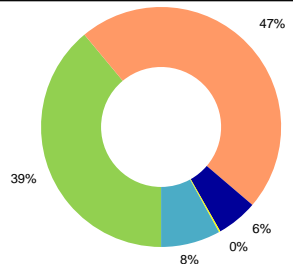
Rozloženie investícií

Akciové investície
Dlhopisové investície
Peňažné a ostatné investície



Geografické rozloženie akciových investícií

Severná Amerika
Západná Európa
Ázia
Afrika/Stredný Východ
Stredná a Východná Európa



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.