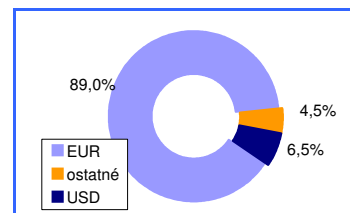


## Základné údaje o fonde

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:	0,037856 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	48 467 491,39 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,26
Dátum aktualizácie:	31.07.2014

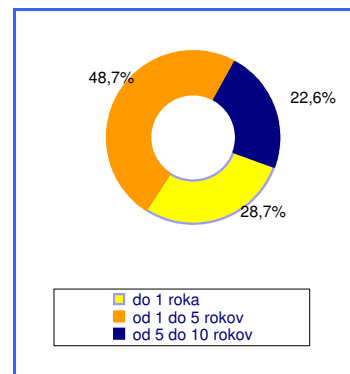
## Menové riziko



## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Spltnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	9,32
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	8,07
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,11
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,89
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,73
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,56
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,68
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,02
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,93
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,83

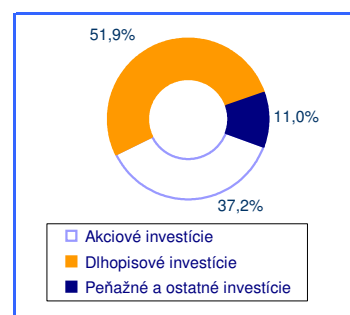
## Spltnosť dlhopisových investícií



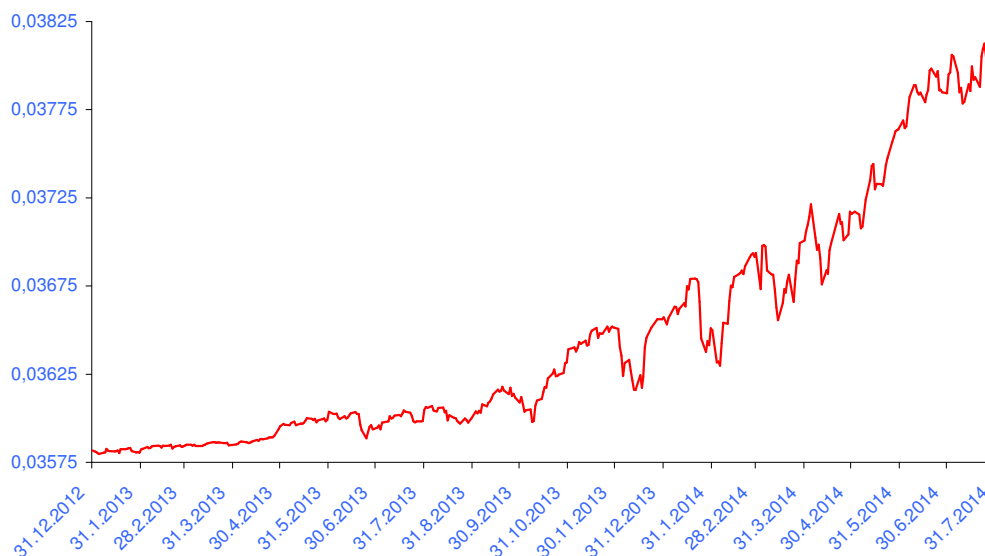
## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

IQQW GY	DE000A0HGZR1	9,82
XMWO GY	LU0274208692	9,4
SX5EEX GY	DE0005933956	9,29
SMSWLD GY	IE00B60SX394	4,13
SPY US	US78462F1030	4,11
VUB, a.s.	SK1110001437	0,41

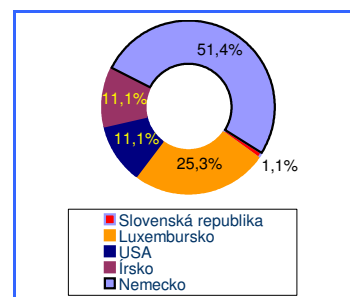
## Štruktúra fondu podľa investícií



## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfólia manažera

Na vývoj finančných trhov v mesiaci júl podstatne vplývala hlavne politická situácia na Ukrajine. Boje na východe krajiny a tragické zostrelenie civilného lietadla v separatistami ovládanej oblasti podnietili USA a EU zvýšiť svoj tlak na Rusko podporujúce separatistov vo východných regiónoch, pomocou ďalšieho balíka sankcií. Negatívne správy prišli z bankového sektora, keď Portugalsko muselo pomôcť najväčšej domácej banke, francúzska banka BNP dostala rekordnú pokutu a Argentína vyhlásila technický default. Reakcia finančných trhov na tvrdšie sankcie a ďalšie negatívne správy bola veľmi výrazná a akciové trhy v eurozóne a USA prudko oslabili zo svojich tohtoročných maxim. ECB ponechala sadzbu na 0,15 % a spustila ohlásené programy s cieľom stimulovať ekonomickú aktivitu a rast eurozóny a tiež urýchliť návrat inflácie k stanovenému cieľu. FED pokračoval v nastolenej politike a v znižovaní objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD. Guvernérka Janet Yellen v prejave naznačila, že rast sadzieb by mohol nastať skôr ako to očakáva trh, ak sa bude situácia na trhu práce vyvíjať súčasným tempom aj naďalej.

V súvislosti s nízkou infláciou v eurozóne, poklesom akciových trhov a presúvaním kapitálu do vyspelých krajín sa požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov dostali v priebehu obdobia až na úroveň 1,12%. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov klesli o 10 bps a dostali sa na historicky najnižšiu úroveň 1,88%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovne: Dow Jones -1,55%, Euro Stoxx 50 -3,48% a Nikkei +3,02%.

V priebehu mesiaca sme navýšili akciovú zložku. Durácia fondu sa v priebehu mesiaca nezmenila.

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.