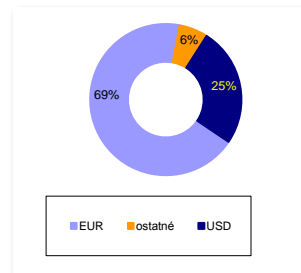


Základné údaje o fonde

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:	0,041286 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	52 311 039,50 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	3,17
Dátum aktualizácie:	31.08.2016
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 fondu:	odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona 43/2004. Koefficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

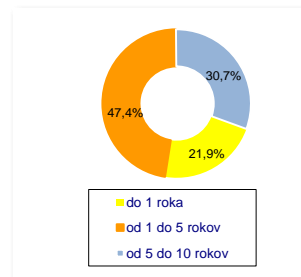
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,49
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	3,61
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,58
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,15
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,16
BGOSK 26	6.5.2026	XS1403619411	2,02
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,93
ZSE1018	14.10.2018	XS0979598207	1,86
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,79
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,76

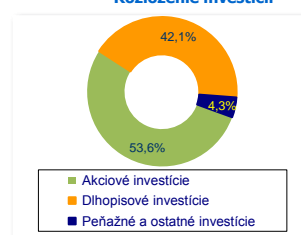
Splatnosť dlhopisových investícií



Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	9,22
XMWO GY	LU0274208692	8,33
XESX GY	LU0274211217	8,27
IQQW GY	IE00B0M62Q58	8,16
SX5EEX GY	DE0005933956	7,55
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,18
WLD FP	FR0010315770	2,76
CEZ CP	CZ0005112300	1,44
KOMB CP	CZ0008019106	1,31
PKO PW	PLPKO000016	0,76

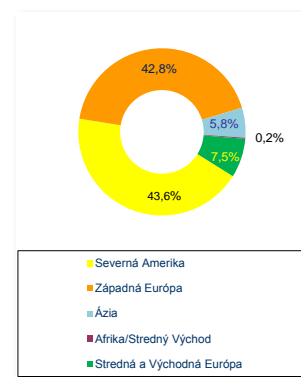
Rozloženie investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólio manažéra

Finančné trhy v boli v auguste veľmi pokojné hlavne kvôli nízkej aktivite emitentov ako aj investorov. Obavy z brexitu síce dočasne pominuli, avšak nálada sa vo firmách eurozóny aj tak nezlepšila. Až prekvapivo slabé čísla priniesol nemecký index IFO za august keďže predchádzajúce PMI navodzovali pocit, že sa firmy pozerajú do budúcnosti optimisticky. IFO nielen že nenaplnil očakávania trhu, ale dokonca poklesol. Nálada sa tak vrátila až na marcovú úroveň. Výsledky odhadu augustovej inflácie v eurozóne (0,2%) a jadrovej inflácie (0,8%) taktiež zaostali za očakávaniami. Tieto prichádzajúce údaje svedčia o nejednoznačnosti aj v súvislosti s nemeckou ekonomikou a môžu sa zaradiť k argumentom pre predĺženie politiky kvantitatívneho uvoľňovania (QE) ECB. Na druhej strane sa proti niektorým opatreniam ECB (hlavne proti politike znižovania úrokových sadzieb, ktoré by mohlo negatívne ovplyvniť stabilitu bankového sektora), kriticky vyjadril MMF a OECD. V najbližšej dobe sa preto neočakáva žiadna zmena v politike ECB. Banka bude však reagovať v prípade výraznejšej odchýlky pri rastových a inflačných očakávaniach. QE bude pokračovať minimálne do marca 2017. Šéfka Fedu Janet Yellenová vo svojom prejave nenechala nikoho na pochybách, že septembrový rast sadzieb v USA je stále aktuálny. V komentári sa vyjadrila, že napriek pomalšiemu rastu ekonomiky sa trh práce stále vylepšuje a to je hlavný argument v prospech rastu sadzieb. Vo všeobecnosti sa očakáva, že Fed zvýši do konca roku sadzby o 25bp. Nadalej taktiež platí, že ďalšie kroky FEDU sú výrazne závislé na prichádzajúcich dátach. Letné obdobie sa naplno prejavilo aj na trhu dlhopisov. Nedostatok nových emisií na trhu v kombinácii s pokračujúcimi nákupmi ECB (aj keď celkový objem nákupov dosiahol „iba“ 60 mld. EUR v porovnaní s 80 mld. EUR z predchádzajúcich mesiacov) spôsobil, že ceny dlhopisov sa obchodujú na historických úrovniach. V súčasnosti sa viac ako tretina štátnych dlhopisov eurozóny obchoduje s negatívnym výnosom do splatnosti. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať so záporným výnosom -0,12% a mesiac ukončili s výnosom -0,07%. Riziková prirážka pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy poklesla o 5 bp a mesiac ukončili s výnosom 1,01% resp. 1,14%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 výrazne klesli, keď začali mesiac s výnosom 0,33% a ukončili s výnosom do splatnosti na rekordnej úrovni 0,26%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones -0,17%, Euro Stoxx 50 +1,08% a Nikkei +1,92%.

Do portfólia dôchodkového fondu sme v priebehu mesiaca augusta nakúpili emisie štátnych dlhopisov.

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.