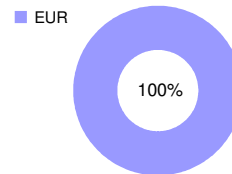


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Slovakia, a.s., Bratislava
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041346 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	504 550 822,43 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,37
Dátum aktualizácie:	30.08.2013

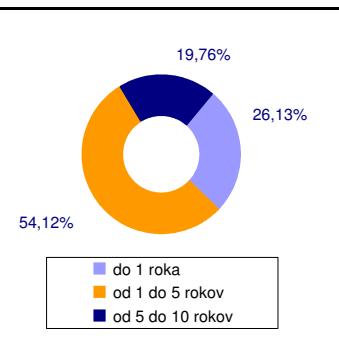
Menové riziko



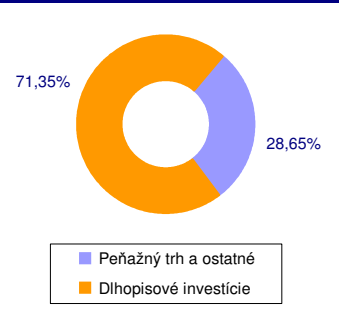
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 215	14.10.2013	SK4120007527	10,83
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,68
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	9,19
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,33
SID banka	27.9.2013	XS0835495309	4,88
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,68
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,42
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,78
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,18
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,85
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,81
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	10.2.2016	XS0212170939	1,77
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,47
HZL CSOB	30.8.2013	SK4120009432	1,18
HZL TATRA 0615	28.6.2015	SK4120007220	1,05

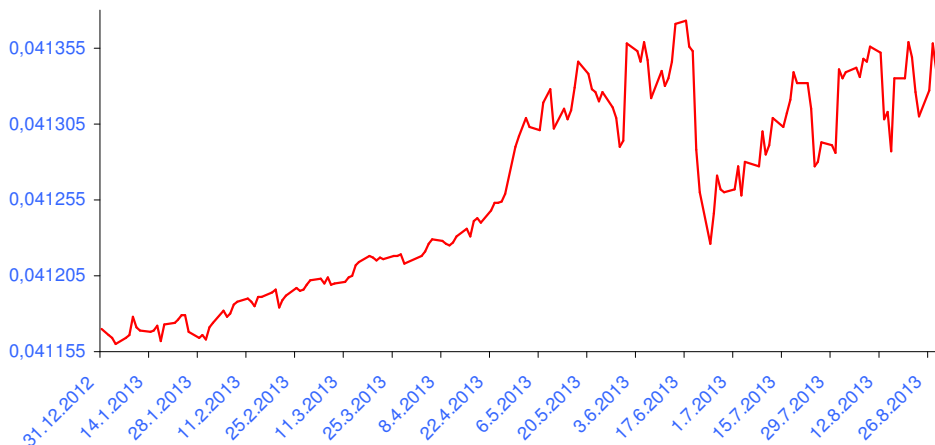
Splatnosť dlhopisových investícií



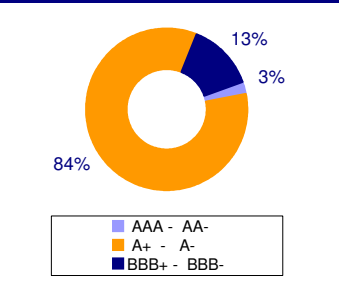
Štruktúra fondu podľa investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Rating emitentov dlhopisov



Komentár portfólio manažéra

Vývoj na finančných trhoch v auguste ovplyvňovala hlavne politika centrálnych bánk a geopolitický vývoj v Sýrii. Aj keď fundamentálne ukazovatele poukazujú na ukončenie recesie v Eurozóne, ekonomické oživenie je krehké. ECB ponechala základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 0,50% a vo vyhlásení uviedla, že sadzba zostane bez zmien alebo bude nižšia dlhšie obdobie ako sa doteraz očakávalo. FED taktiež ponechal základnú úrokovú sadzbu nezmenenú a to na úrovni 0,25%. Vo svojom vyhlásení uviedol, že rýchlosť ústupu z politiky kvantitatívneho uvoľňovania (QE) bude závisieť na oživení pracovného trhu. Podľa posledných údajov za august síce nezamestnanosť poklesla na 7,3%, ale tvorba nových pracovných miest nebola v súlade s očakávaním (169 tisíc nových pracovných miest oproti 180 tisíc) a zároveň počet nových pracovných miest v júli bol revidovaný zo 162 tisíc na 104 tisíc. Preto je otáznou, či redukcia QE začne už v septembri alebo až po potvrdení ďalšieho zlepšenia na trhu práce. Ďalším rizikom je blížiaci sa októbrový termín tzv. „dlhového stropu“ v USA. V prípade, že by sa demokrati s republikánmi nedohodli na navýšení aktuálneho dlhového stropu vo výške 16,7 bln. USD, došlo by k plošným škrtom v rozpočte, čo by mohlo odštartovať novú ekonomickú krízu.

Vzhľadom na špekulácie ohľadom dátumu začatia redukcie QE a zlepšujúce sa makroekonomické ukazovatele vzrástla volatilita aj výnosy na trhu dlhopisov „core“ krajín. Výnosy do splatnosti 10 ročných amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov vzrástli o 20 bps. Výnosy dlhopisov „periférnych“ krajín zaznamenali skôr stagnáciu a pokles, čím sa znížila riziková prémie voči „bezpečným“ dlhopisom. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov vzrástli o 5 bps a stále sa nachádzajú na historicky nízkych úrovniach. Vyjadrenia centrálnych bankárov a geopolitická situácia bola proti akciovým trhom. Hlavné akciové indexy skončili v záporných číslach - Dow Jones - 4,45%, Euro Stoxx 50 -1,68% a Nikkei -2,04%.

V priebehu mesiaca sme nakupovali korporátne a hypotekárne záložné listy. Zároveň sme realizovali termínované vklady. Durácia fondu sa mierne zvýšila.

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.