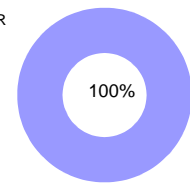


Základné údaje o fonde

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:	0,041409 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	507 061 188,21 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,37
Dátum aktualizácie:	30.09.2013

Menové riziko

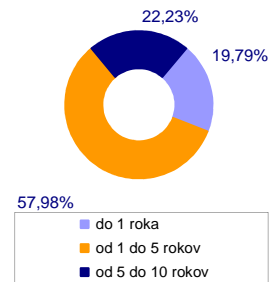
EUR



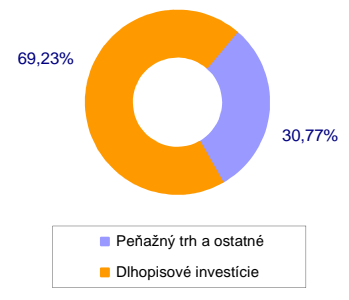
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 215	14.10.2013	SK4120007527	10,78
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,63
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	9,15
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,33
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,68
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,40
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,78
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,18
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,87
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,85
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,80
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	10.2.2016	XS0212170939	1,77
KBC 0918	10.9.2018	XS0969365591	1,19
HZL CSOB	30.8.2013	SK4120009432	1,18
HZL TATRA 0615	28.6.2015	SK4120007220	1,04

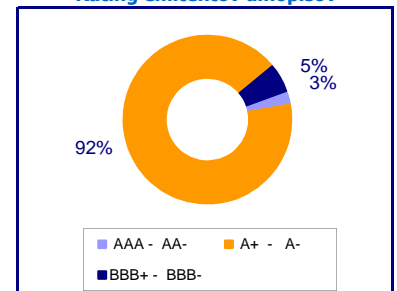
Splatnosť dlhopisových investícií



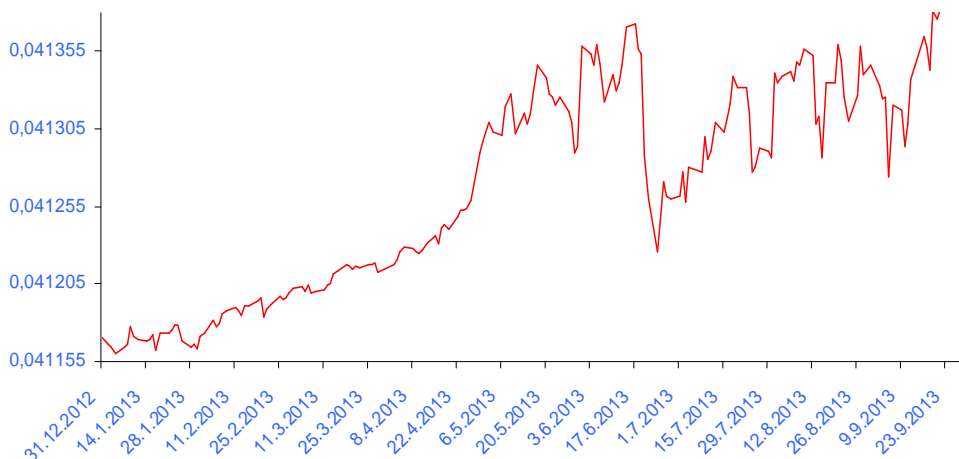
Štruktúra fondu podľa investícií



Rating emitentov dlhopisov



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažera

Po upokojení vojnového šialenstva v Sýrii sa pozornosť trhov opätovne presunula na kroky centrálnych bánk. Ako sme už predikovali pred mesiacom, FED napokon k obmedzeniu kvantitatívneho uvoľňovania (QE) nepriročil. Zdôvodnil to tým, že nezamestnanosť sa nevyvíjala úplne jednoznačne želaným smerom. USA sa po 1. októbri ocitli v platobnej neschopnosti, keďže Kongres do konca septembra neschválil rozpočet na nový fiškálny rok. Dôvodom sú neprekonateľné rozpory medzi republikánmi a demokratmi v otázke reformy zdravotníctva nazývanej Obamacare. Ďalším problémom stále ostáva blížiaci sa termín (17. októbra) dosiahnutia tzv. dlhového stropu vo výške 16,7 bln. USD. Neschválenie jeho navýšenia by malo za následok nemožnosť požívať si peniaze na trhu, čo by v podstate znamenalo bankrot USA. ECB ponechala základnú úrokovú sadzbu na úrovni 0,50% a neočakáva sa jej zmena smerom nahor v blízkej dobe. Špekuluje sa dokonca o jej ďalšom poklese. FED taktiež ponechal základnú úrokovú sadzbu nezmenenú a to na úrovni 0,25%.

Vzhľadom na odloženie začatia redukcie QE a zlepšujúce sa makroekonomické ukazovatele poklesli požadované výnosy na trhu dlhopisov „core“ krajín. Výnosy do splatnosti 10 ročných amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov klesli, nemecké o 10 bps a americké až o 20 bps. Po tom ako Berlusconi vyvolal na konci septembra vládnú krízu, stúpli výnosy z talianskych dlhopisov. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov sa nezmenili a stále sa nachádzajú na historicky nízkych úrovniach. Vyjadrenia centrálnych bankárov a geopolitická situácia bola niekoľkokrát hnacím motorom akciových trhov. Hlavné akciové indexy skončili v kladných číslach: Dow Jones +2,16%, Euro Stoxx 50 +6,31% a Nikkei +7,97%.

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.