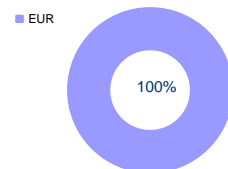


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,042972 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	520 290 107,53 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,59
Dátum aktualizácie:	30.09.2015

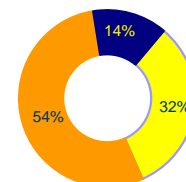
Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov:

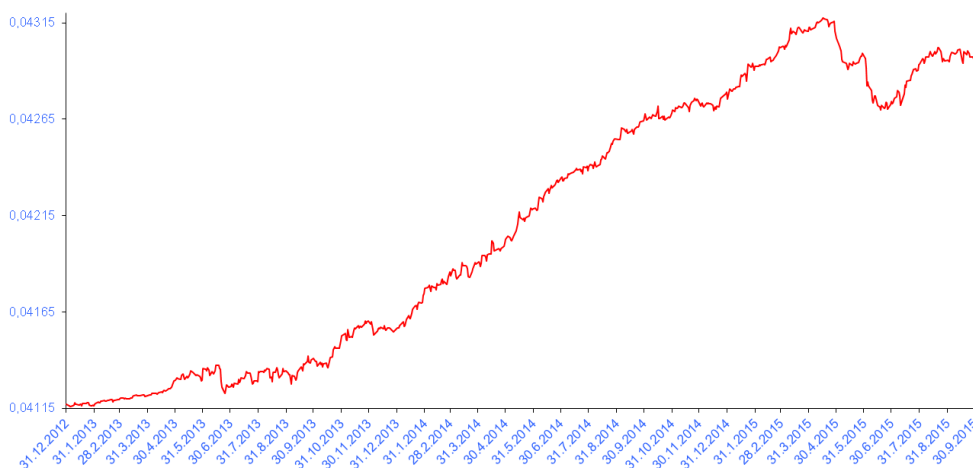
Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 218	SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,49
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,75
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,95
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,85
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,38
Štátny dlhopis SR SD 225	SD 225	28.2.2023	SK4120009044	2,37
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,34
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	19.1.2017	SK4120008301	2,02
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	15.12.2016	IT0004987191	1,90
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,93
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,77
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	LITH0218	7.2.2018	XS0327304001	1,76
Štátny dlhopis LATVIA 01/21	LAT0121	21.1.2021	XS101776310	1,75
Štátny dlhopis SPAIN 07/18	SPGB18	30.7.2018	ES00000121A5	1,71
České dráhy 2019	CESDRA0719	23.7.2019	XS0807706006	1,69

Splatnosť dlhopisových investícií

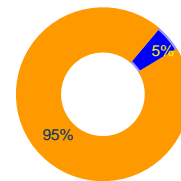


do 1 roka od 5 - 10 rokov nad 10 rokov

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky

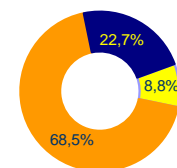


Štruktúra fondu podľa investícií



Peňažný trh a ostatné Dlhopisové investície

Štruktúra dlhopisov podľa



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

Komentár portfólio manažera

V priebehu septembra malo na finančné trhy najväčší vplyv rozhodnutie FEDu o nezvyššení kľúčových sadzieb. Aj keď očakávania, že FED bude zvyšovať sadzby boli len 30 percentné, reakcia trhu bola jednoznačná a akciové trhy reagovali poklesom. Po dekáde klesajúcich resp. stabilných sadzieb bola v septembri totiž prvá reálna možnosť na zvýšenie sadzieb. Nestalo sa tak a FED ponechal sadzbu na historickom minime, čím vyjadril istú obavu o budúcnosť americkej ekonomiky. Previazanosť globálnej a americkej ekonomiky spôsobuje, že obavy o vývoj (spomaľovanie) čínskej ekonomiky spolu s prepadom cien ropy a základných kovov môžu negatívne ovplyvniť americký trh práce. Ďalší negatívny impulz pre akciový trh priniesla spoločnosť Volkswagen, ktorej obrovský škandál spojený s manipuláciou emisií spôsobil pokles jej akcií o viac ako 30%. Negatívne to zasiahlo celý sektor a hlavné indexy v Európe. Napriek tomu, že sme na akciových trhoch videli veľkú mieru nervozity a volatility, situácia na trhu dlhopisov bola podstatne pokojnejšia. Z hľadiska ekonomických údajov na trh pozitívne vplyvali spresnené dáta o vývoji HDP eurozóny v druhom štvrťroku (+1,5%) a taktiež finálna správa o vývoji amerického HDP v druhom štvrťroku, ktorá ukázala že ekonomika USA rástla rýchlejšie ako sa predpokladalo (+3,9%). ECB ponechala nastavenie menovej politiky bez zmeny. V sprievodnom komentári poukazuje na vyššiu pravdepodobnosť rozšírenia menovej expanzie. ECB i po znížení inflačnej prognózy naďalej vidí rizika smerom nadol, čo by v praxi mohlo znamenať buď navýšenie kvantitatívneho uvoľňovania (QE) alebo predĺženie obdobia QE za horizont septembra 2016. V súvislosti s načasovaním prvého zvýšenia úrokových sadzieb v USA, FED vyslala zmiešané signály (holubičie vyjadrenie na pravidelnom zasadnutí v porovnaní s vyjadrením sa šéfky FEDu Janet Yellenovej na University of Massachusetts, kde naznačila, že trhy podceňujú možnosť zvýšenia úrokových sadzieb v tomto roku).

Na trhu dlhopisov sa v septembri začali obchodovať nemecké 10 ročné dlhopisy s výnosom 0,79% pričom po určitej volatilitě ukončili mesiac s výnosom 0,59%. Riziková prémie pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa v porovnaní s nemeckými ku koncu mesiaca zúžila o 5 bps, pričom mesiac ukončili s výnosom 1,89% resp. 1,73% p.a.. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy kopírovali nemecké dlhopisy a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,77%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones -5,84%, Euro Stoxx 50 -5,17% a Nikkei -7,95%.

V priebehu mesiaca septembra sme realizovali predaj štátnych dlhopisov SR a nákup štátnych dlhopisov iných členských krajín EÚ ako aj nákup emisie korporátnych dlhopisov. Durácia fondu v priebehu mesiaca mierne poklesla.

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.

AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, 811 02 Bratislava, Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka č. 3431/B

www.aegon.sk

Kontaktné centrum: 0850 1234 66