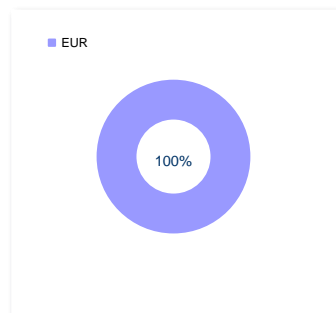


Základné údaje o fonde

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:	0,043810 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	555 364 316,48 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,65
Dátum aktualizácie:	30.09.2016
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 v dôchodkovom fonde:	Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona č. 43/2004. Koefficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

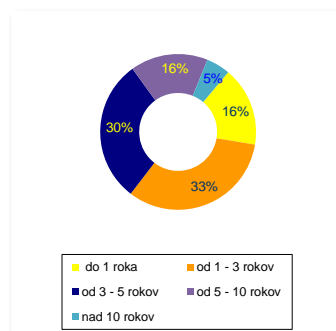
Menové riziko



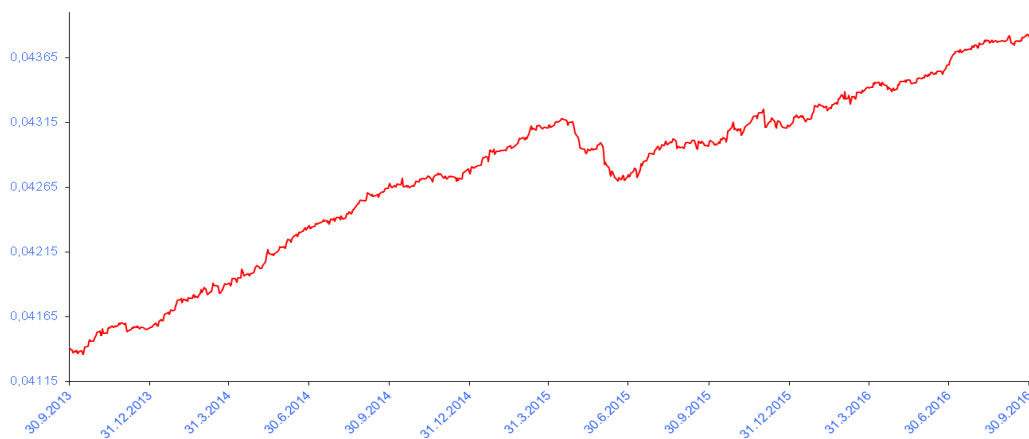
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	SD 218	SK4120008202	6,23
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	SK4120007204	3,46
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	SK4120009762	2,76
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	SK4120009234	2,65
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	IE00B4S3JD47	2,30
IND Korea 2018	INDKOR18	XS0986102605	2,10
DEXIA 18	DEX 1018	XS0986147709	2,08
EIB Korea 2020	EIBKOR20	XS0925003732	1,93
SPP06 21	SPP21	XS1077088984	1,90
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	XS1306382364	1,89
ZSE 1018	ZSE 1018	XS0979598207	1,85
Powsz. Zaklad Ubezpieczen	PZU 0719	XS1082661551	1,82
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	SK4120008301	1,82
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	IT0004987191	1,81
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	SK4120010430	1,81

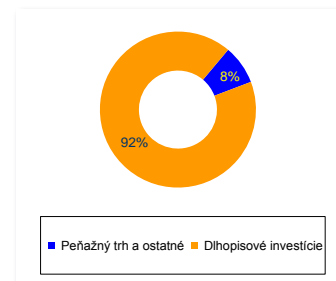
Splatnosť dlhopisových investícií



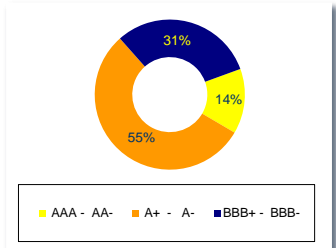
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Komentár portfólia manažera

V priebehu septembra boli finančné trhy ovplyvňované hlavne centrálnymi bankami (najmä FED a BoJ), resp. očakávaniami zmien v ich politike. V prípade ECB trh neočakával zmenu smerovania, ale požadoval informácie o časovom harmonograme prípadného ukončenia QE. Prezident ECB Mário Draghi dokonca vylúčil, že sa o predĺžení QE vôbec jedná a tak naďalej platí ako termín ukončenia QE marec 2017. V priebehu mesiaca sa však objavili informácie o postupnom znižovaní objemov nákupov dlhopisov o 10 mld. EUR mesačne, čím by sa znížil objem QE na nulu až ku koncu roku 2017. Pozitívnu správou pre ECB je, že ročná miera inflácie v eurozóne v septembri mierne vzrástla (0,4%) a dosiahla tohtoročné maximum, pričom na začiatku budúceho roka by mala prekročiť 1%. Slušné čísla prišli taktiež z trhu práce, kde miera nezamestnanosti (10,1%) je na najnižších úrovniach od júla 2011. Aj keď sa v USA prvá polovica septembra niesla v „mierne jastrabom duchu“, FED nakoniec podľa očakávania sadzby nezvyšil. Šéfka Fedu Janet Yellenová vo svojom prejave potvrdila, že väčšina členov FOMC počíta s jedným zvýšením sadzieb do konca tohto roku a ona sa s týmto názorom stotožňuje. V komentári ďalej hovorí o približne vyrovnaných makroekonomických rizikách. Vo všeobecnosti sa predpokladá, že FED zvýši do konca roku sadzby o 25bp. Ohľadom načasovania sa očakáva, že december je najpravdepodobnejším mesiacom, nakoľko v novembri budú prezidentské voľby. Naďalej taktiež platí, že ďalšie kroky FEDu sú výrazne závislé na prichádzajúcich dátach. Japonská centrálna banka prišla s prekvapením v opatreniach menovej politiky, ktoré sa týka cieľovania výnosovej krivky tak, že bude udržiavať cenové úrovne štátnych dlhopisov. Cieľom bude držať výnosy, hlavne 10-ročných vládnych dlhopisov, v blízkosti nuly. Výstupy zo zasadnutia centrálnych bánk spôsobili istú volatilitu na trhu dlhopisov. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať so záporným výnosom -0,07%, v priebehu mesiaca dosiahol výnos +0,07% a mesiac ukončili s výnosom - 0,12%. Riziková prírážka pre perifériu reagovala rozdielne: pre španielske 10 ročné dlhopisy poklesla o 6 bp a talianske 10 ročné dlhopisy vzrástla o 11bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 0,88% a talianske s 1,20%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,26% a ukončili s výnosom do splatnosti na úrovni 0,28%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones -0,50%, Euro Stoxx 50 -0,69% a Nikkei -2,59%.

V priebehu mesiaca septembra sme do portfólia dôchodkového fondu nakúpili korporátne dlhopisy a realizovali sme termínované vklady.

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.