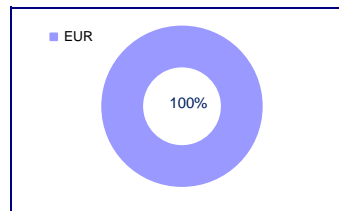


Základné údaje o fonde

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:	0,042697 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	557 906 658,58 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,2
Dátum aktualizácie:	31.10.2014

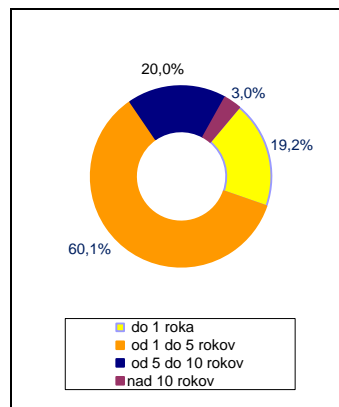
Menové riziko



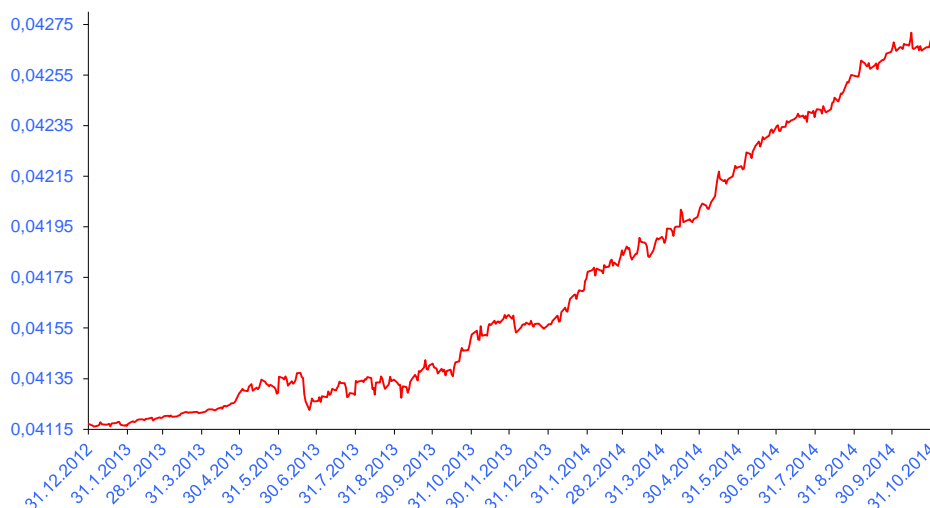
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	9,80
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	8,36
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,54
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,09
Štátny dlhopis SR SD 227	16.1.2029	SK4120009762	2,76
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,67
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	2,07
DEXIA 1018	29.10.2018	XS0986147709	1,96
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,83
Štátny dlhopis ITALY 2016	15.12.2016	IT0004987191	1,80
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,68
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	1,62
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,61
Štátny dlhopis SPAIN 07/18	30.7.2018	ES00000121A5	1,59
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,58

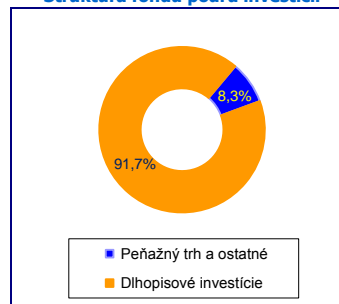
Splatnosť dlhopisových investícií



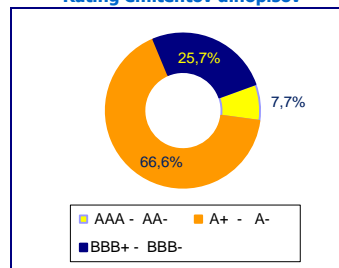
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Rating emitentov dlhopisov



Komentár portfólio manažéra

Situáciu na finančných trhoch v októbri ovplyvňovali hlavne centrálné banky. Len v malej miere bola ovplyvnená geopolitickou situáciou (voľby na Ukrajine a pokračujúce nálety v Sýrii a Iraku). Na trhu sme videli nervozitu v súvislosti so záťažovými testami bánk, ale výsledky priniesli príjemné prekvapenie. O zvýšení volatility na trhu sa postaralo aj Grécko, keď začalo uvažovať o vystúpení z Európskeho stabilizačného mechanizmu. K neistote prispel aj nemecký index ekonomických očakávaní ZEW, ktorý sa dostal prvý raz od novembra 2012 do záporu.

ECB na svojom zasadnutí oznámila detaily plánu na priamu tlač peňazí do ekonomiky. ECB sa zaviazala na nadchádzajúce dva roky nakupovať na trhu tzv. ABS (cenné papiere kryté kolaterálom – napr. bankové úvery pre malé a stredné podniky). Týmto programom nákupu až do výšky 400 mld. EUR doplní aktuálne nákupy krytých dlhopisov v objeme 600 mld. EUR. Na trhu sa však špekuluje, že ECB zvažuje aj možnosť nakupovať podnikové dlhopisy. FED definitívne ukončil tretiu vlnu kvantitatívneho uvoľňovania. Americká ekonomika rástla v treťom kvartáli 3,5% tempom a za celý rok sa očakáva rast 2,5%. Nezamestnanosť sa vyvíja priaznivo a inflácia vďaka nízkym cenám energií je nízka. Zvýšenie sadzieb v USA je možné očakávať v druhom kvartáli roka 2015. Najzásadnejší vplyv na akciové trhy mala japonská BoJ, ktorá prekvapujúco navýšila program nákupov cenných papierov a doslova poliala trh živou vodou a akciové trhy vystrelili prudko nahor.

V súvislosti so slabou ekonomickou výkonnosťou eurozóny a očakávanou aktivitou ECB sa požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov dostali na úroveň 0,84%. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov klesli o 7 bps a dostali sa v priebehu obdobia až na historicky najnižšiu úroveň 1,25%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovne: Dow Jones +2,04%, Euro Stoxx 50 -3,49% a Nikkei +1,49%.

V priebehu mesiaca sme realizovali nákupy štátnych a korporátnych dlhopisov a taktiež termínované vklady. Durácia fondu sa mierne znížila.

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.