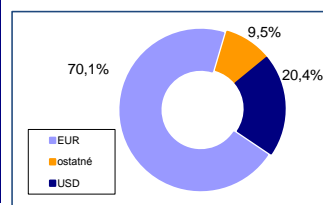


## Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	akciový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041226 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	50 668 996,72 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,32
Dátum aktualizácie:	30.10.2015

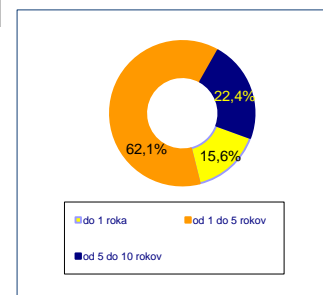
## Menové riziko



## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,73
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,77
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	3,60
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,39
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,50
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,15
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,97
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,87
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,85
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,74

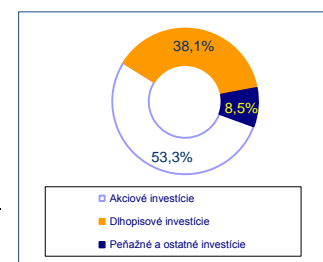
## Splatnosť dlhopisových investícií



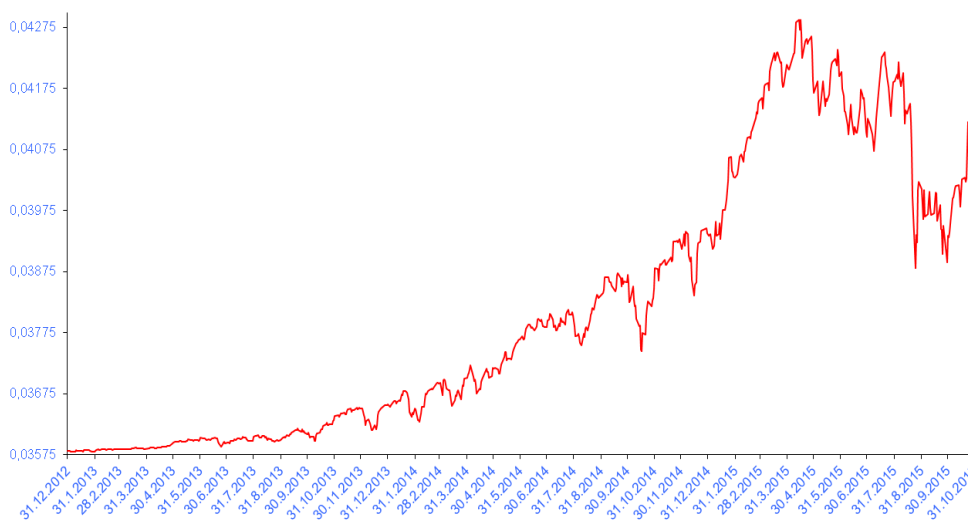
## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	9,20
XMWO GY	LU0274208692	9,03
IQQW GY	IE00B0M62Q58	9,00
SX5EEXGY	DE0005933956	8,66
XESX GY	LU0274211217	5,29
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,27
WLD FP	FR0010315770	3,40
KOMB CP	CZ0008019106	1,11
PKO PW	PLPKO000016	0,86
CEZ CP	CZ0005112300	0,86

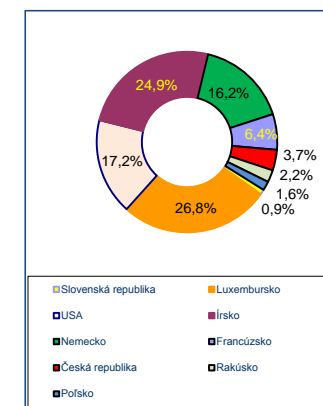
## Rozloženie investícií



## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfólio manažéra

V priebehu októbra boli finančné trhy ovplyvňované hlavne centrálnymi bankami. ECB sice tento mesiac ponechala menovú politiku bez zmeny, ale v sprievodnom komentári jej predseda Mario Draghi prakticky zdôrazňoval výhradne protiinflačné riziká a vyjadril sa, že na decembrovom zasadnutí sa ECB bude vážne zaoberať zmenou nastavenia menovej politiky. Pre ďalšiu menovú expanziu má ECB podľa Draghiho celú paletu nástrojov od navýšenia QE až po ďalší pokles sadzieb. Aj keď ďalšie uvoľnenie menovej politiky nie je ešte teraz „hotovou vecou“, šanca decembrového zásahu ECB sú vysoké, zvlášť ak by sa americký FED rozhodol, že odloží prvý rast svojich sadzieb do nasledujúceho roku. ECB pokračovala v nákupe dlhopisov v rámci QE a nakúpila ich v objeme 52,2 mld. EUR. FED podľa očakávania taktiež ponechal menovú politiku bez zmeny. V súvislosti s načasovaním prvého zvýšenia úrokových sadzieb šéfa FEDu Janet Yellenová zopakovala, že decembrový rast sadzieb je stále pravdepodobný, pokiaľ nové čísla nejako výrazne negatívne neprekvapia. Americká ekonomika v treťom kvartáli expandovala podľa predbežných dát mierne menej ako sa očakávalo. Trh očakával rast o 1,6% a skutočnosť bola 1,5%. Dôvera investorov a analytikov v nemeckú ekonomiku vyjadrená indexom ZEW prudko poklesla, keď index ZEW dosiahol hodnotu 55,2 pri očakávaní 64 bodov. Podstatný podiel na poklese indexu mal emisný škandal koncernu VW a útlm na rozvíjajúcich sa trhoch. Výstupy zo zasadnutia ECB podporili ceny dlhopisov naprieč krajinami eurozóny a aj splatnosťami. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa v priebehu mesiaca dostali po prvý raz od mája pod hranicu 0,5% a obchodovali sa až s výnosom 0,44% pričom mesiac ukončili s výnosom 0,52%. Riziková prémia pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa v porovnaní s nemeckými zúžila v priebehu mesiaca o cca 20bps, s tým že ku koncu klesla o 15bps a mesiac ukončili s výnosom 1,67% resp. 1,57%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy kopírovali nemecké dlhopisy a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,64%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +8,47%, Euro Stoxx 50 +10,24% a Nikkei +9,75%.

V priebehu mesiaca októbra sme navýšili podiel akciovej zložky. 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.