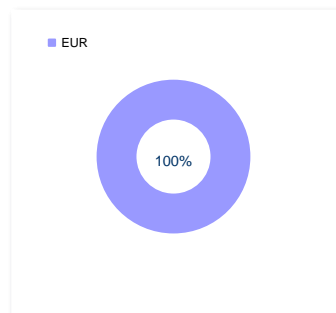


Základné údaje o fonde

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:	0,043688 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	556 259 665,10 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,64
Dátum aktualizácie:	31.10.2016
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. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

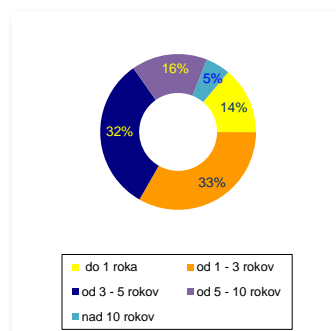
Menové riziko



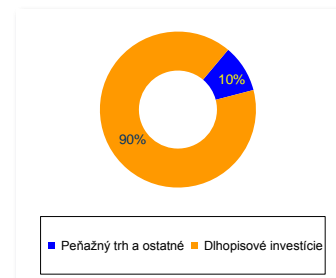
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	SD 218	SK4120008202	4,42
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	SK4120007204	3,44
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	SK4120009762	2,77
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	SK4120009234	2,64
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	IE00B4S3JD47	2,28
IND Korea 2018	INDKOR18	XS0986102605	2,05
DEXIA 18	DEX 1018	XS0986147709	2,05
EIB Korea 2020	EIBKOR20	XS0925003732	1,93
SPP06 21	SPP21	XS1077088984	1,90
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	XS1306382364	1,86
ZSE 1018	ZSE 1018	XS0979598207	1,82
Powsz. Zaklad Ubezpieczen	PZU 0719	XS1082661551	1,81
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	SK4120008301	1,81
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	IT0004987191	1,81
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	SK4120010430	1,81

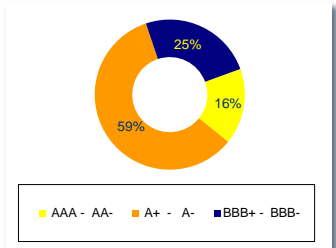
Splatnosť dlhopisových investícií



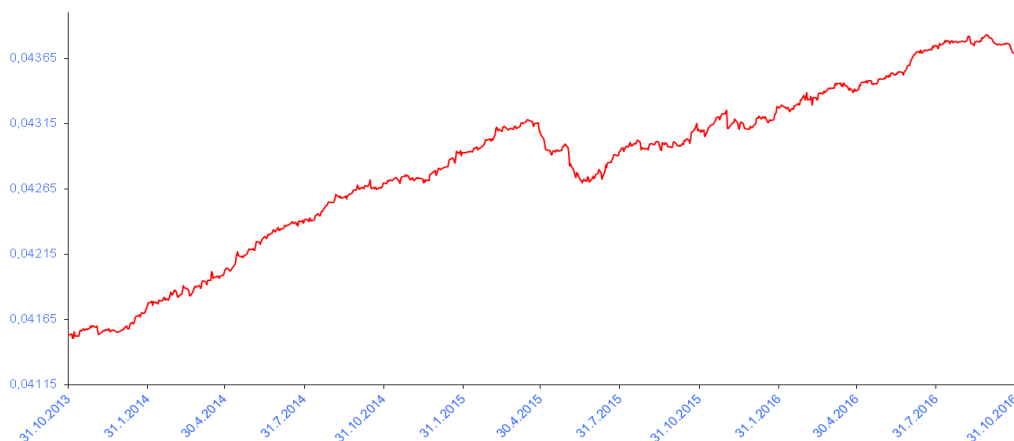
Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažéra

V priebehu októbra boli finančné trhy ovplyvňované hlavne končiacou predvolebnou kampaňou v USA, spolu s nárastom resp. poklesom šancí jednotlivých kandidátov na post prezidenta. Fed sa neodvážil urobiť žiadnu zásadnejšiu zmenu a ponechal úrokové sadzby bezo zmeny. Sprievodný komentár bol viac menej totožný s predchádzajúcim. To však neznamená, že sa sadzby v decembri automaticky zvýšia. Aj keď sa Fed tvári, že ho politika bezprostredne neovplyvňuje, tak o tom, či sa sadzby v decembri zvýšia rozhodnú voľby resp. reakcia trhov na ich výsledok. V prípade, že počas novembra bude reakcia trhov pozitívna resp. nepríde k výrazným výpredajom tak Fed veľmi pravdepodobne zvýši v decembri sadzby o 25 bp bez ohľadu na prichádzajúce makroekonomické dáta. ECB taktiež ponechala svoju hlavnú sadzbu (-0,4%), časový harmonogram a aj výšku QE (80 mld. EUR) nezmenené. ECB nehlasovala ani o predĺžení ani o útlme QE. Mario Draghi si na tlačovej konferencii ponechal všetky možnosti otvorené. Trhy vnímajú jeho komentár ako mierne holubičí, keďže sa neočakáva možnosť úplného skončenia QE v marci 2017. ECB napriek spokojnosti s odolnosťou ekonomiky eurozóny, vníma riziká súčasnej prognózy najmä vo vzťahu k nižšej inflácii a rastu. Pozitívnu správou pre ECB bol prvý odhad inflácie za október. Prišlo k ďalšiemu nárastu dynamiky na 0,5%. Aj keď je inflácia stále ďaleko od 2% cieľa, je najvyššia za ostatné 2 roky. Prvý odhad HDP za 3 kvartál ukazuje, že eurozóna rástla tempom 0,3% medzikvartálne a 1,6% medziročne. Aj keď ešte nie je k dispozícii detailná štruktúra HDP, je zrejme, že v pozadí je i naďalej dobrý výkon trhu práce. Výnosy dlhopisov v eurozóne vzrástli, keď v nemeckom parlamente Draghi pripustil, že politika záporných úrokových sadzieb v kombinácii s QE môže mať nezamýšľané negatívne vedľajšie účinky – nižšia ziskovosť finančných inštitúcií, nafukovanie bublín, nárast systémových rizík vo finančnom sektore. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať so záporným výnosom -0,12% a mesiac ukončili s výnosom +0,16%. Riziková prírážka pre perifériu reagovala rozdielne: pre španielske 10 ročné dlhopisy poklesla o 3 bp a talianske 10 ročné dlhopisy vzrástla o 13bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,20% a talianske s 1,66%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,28% a ukončili s výnosom do splatnosti na úrovni 0,54%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones -0,91%, Euro Stoxx 50 +1,77% a Nikkei +5,93%.

V priebehu mesiaca októbra sme predali štátne dlhopisy a dokúpili korporátne dlhopisy a prolongovali sme termínovaný vklad.

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.