

## 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:	0,038704 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	49 913 950,69 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	1,18
Dátum aktualizácie:	30.09.2014

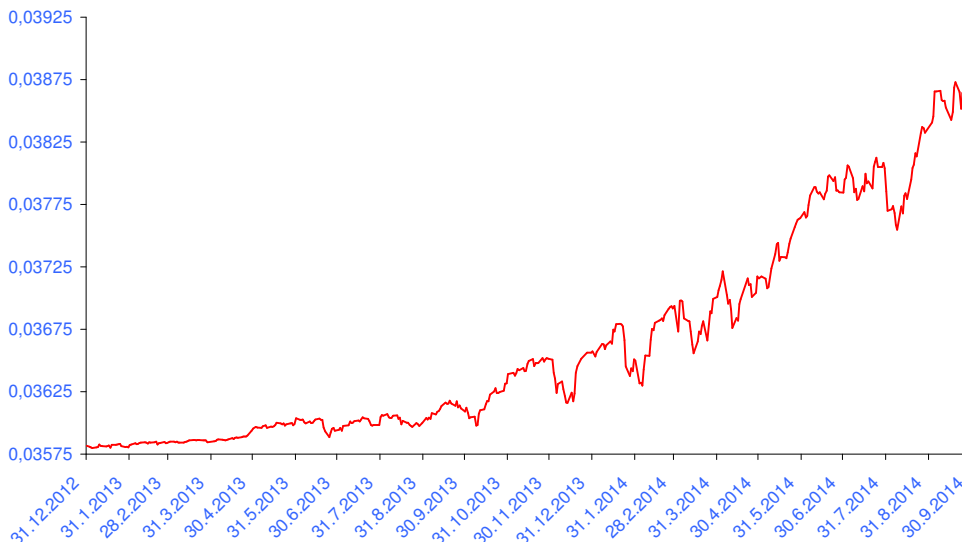
## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splätnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	9,06
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,86
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,15
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,86
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,63
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,50
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,61
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,97
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,9
EFSF 0215	4.2.2015	SK4120007071	1,79

## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

IQQW GY	DE000A0HGZR1	9,8
XMWO GY	LU0274208692	9,64
SX5EEX GY	DE0005933956	9,15
SPY US	US78462F1030	4,33
SMSWLD GY	IE00B60SX394	4,23
WLD FP	FR0010315770	1,03
VUB, a.s.	SK1110001437	0,38

## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Komentár portfólia manažera

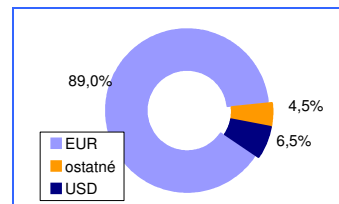
Situácia na finančných trhoch v septembri ovplyvňovalo viac faktorov. K pretrvávajúcemu geopolitickému napätiu na Ukrajine, Sýrii a Iraku sa pridala neistota v súvislosti s referendom o odtrhnutí Škótska od Veľkej Británie a hlavne politika centrálnych bánk. Index priemyselnej výroby PMI v Nemecku v septembri klesol pod kľúčovú hranicu 50 bodov, ktorá oddeľuje konjunktúru od recesie. Index ekonomickej dôvery, ktorý zostavuje Európska komisia, klesol na najnižšiu hodnotu od konca minulého roku. ECB prekvapivo znížila úrokovú sadzbu na svoje absolútne minimum, keď základnú úrokovú sadzbu znížila na 0,05% a depozitnú sadzbu dokonca na negatívnych -0,20%. ECB spustila novú vlnu cieleňých dlhodobých pôžičiek bankám (tzv. TLTRO - targeted long-term refinancing operation). Tieto štvorročné pôžičky boli poskytnuté za podmienky, že komerčné banky, ktoré o túto likviditu požiadajú, ju vo forme úverov ďalej „posunú“ podnikateľom. O prvé kolo bol však relatívne malý záujem. Trhy tak pravdepodobne čakajú na program európskej formy kvantitatívneho uvoľňovania (nákupy cenných papierov krytých kolaterálom - ABS). FED podľa všetkých predpokladov oznámil ďalšie zníženie kvantitatívneho uvoľňovania o 10 miliárd USD a zámer definitívne ho ukončiť v októbri.

Zvýšenie sadzieb v USA je možné očakávať v polovici roka 2015. V súvislosti so slabou ekonomickou výkonnosťou eurozóny a očakávanou aktivitou ECB (dodávanie likvidity do bankového sektoru) sa požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov dostali na úroveň 0,89%. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov klesli o 21 bps a dostali sa v priebehu obdobia až na historicky najnižšiu úroveň 1,45%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovne: Dow Jones -0,32%, Euro Stoxx 50 +1,68% a Nikkei +4,86%.

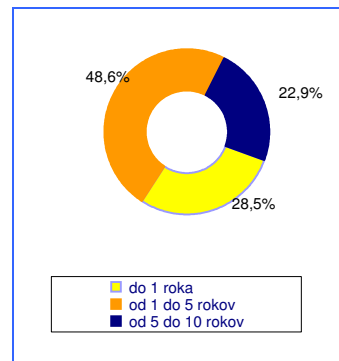
V priebehu mesiaca sme navýšili akciovú zložku. Dĺžka fondu v priebehu mesiaca mierne poklesla.

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.

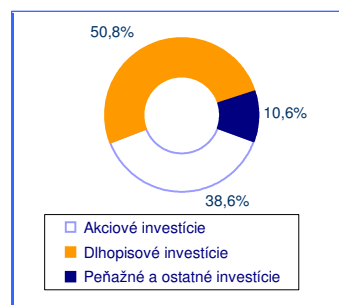
## Menové riziko



## Splätnosť dlhopisových investícií



## Štruktúra fondu podľa investícií



## Geografické rozloženie akciových investícií

