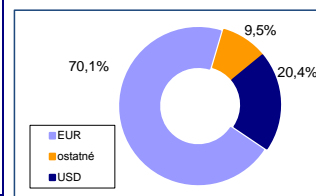


Základné údaje o фонде

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:	0,039334 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom фонде (NAV):	48 075 022,71 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,33
Dátum aktualizácie:	30.09.2015

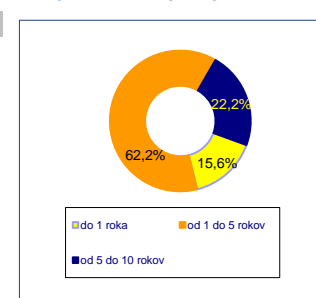
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	8,15
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,96
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	3,76
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,56
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,62
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,24
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	2,07
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,97
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,95
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,82

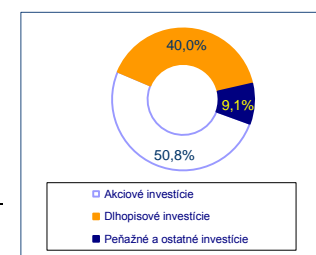
Splatosť dlhopisových investícií



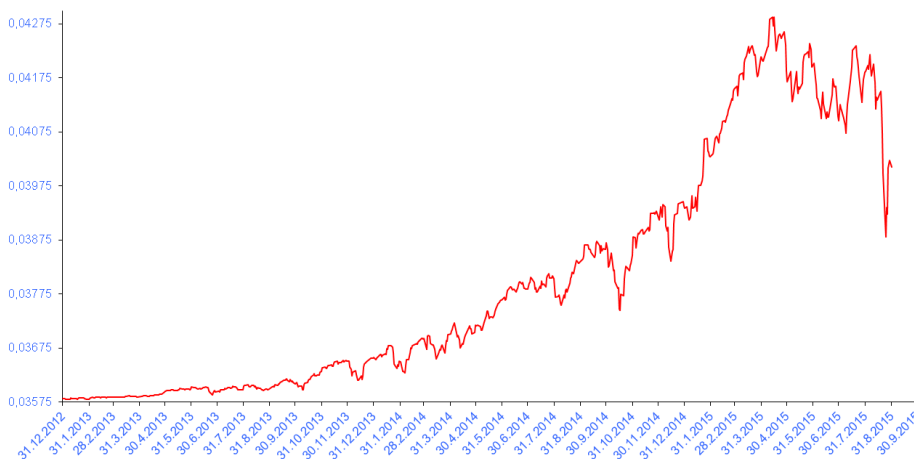
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	8,79
XMWO GY	LU0274208692	8,68
IQQW GY	IE00B0M62Q58	8,63
SX5EEXGY	DE0005933956	8,27
XESX GY	LU0274211217	4,38
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,10
WLD FP	FR0010315770	3,27
KOMB CP	CZ0008019106	1,21
PKO PW	PLPKO000016	0,94
CEZ CP	CZ0005112300	0,93

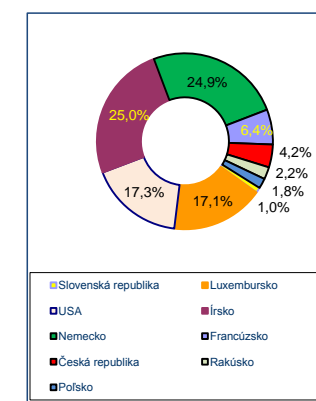
Rozloženie investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólia manažera

V priebehu septembra malo na finančné trhy najväčší vplyv rozhodnutie FEDu o nezvyšovaní kľúčových sadzieb. Aj keď očakávaná, že FED bude zvyšovať sadzby boli len 30 percentné, reakcia trhu bola jednoznačná a akciové trhy reagovali poklesom. Po dekáde klesajúcich resp. stabilných sadzieb bola v septembri totiž prvá reálna možnosť na zvýšenie sadzieb. Nestalo sa tak a FED ponechal sadzbu na historickom minime, čím vyjadril istú obavu o budúcnosť americkej ekonomiky. Previazanosť globálnej a americkej ekonomiky spôsobuje, že obavy o vývoj (spomaľovanie) čínskej ekonomiky spolu s prepadom cien ropy a základných kovov môžu negatívne ovplyvniť americký trh práce. Ďalší negatívny impulz pre akciové trhy priniesla spoločnosť Volkswagen, ktorej obrovský škandál spojený s manipuláciou emisií spôsobil pokles jej akcií o viac ako 30%. Negatívne to zasiahlo celý sektor a hlavné indexy v Európe. Napriek tomu, že sme na akciových trhoch videli veľkú mieru nervozity a volatility, situácia na trhu dlhopisov bola podstatne pokojnejšia. Z hľadiska ekonomických údajov na trh pozitívne vplývali spresnené dáta o vývoji HDP eurozóny v druhom štvrtroku (+1,5%) a taktiež finálna správa o vývoji amerického HDP v druhom štvrtroku, ktorá ukázala že ekonomika USA rástla rýchlejšie ako sa predpokladalo (+3,9%). ECB ponechala nastavenie menovej politiky bez zmeny. V sprievodnom komentári poukazuje na vyššiu pravdepodobnosť rozšírenia menovej expanzie. ECB i po znížení inflačnej prognózy naďalej vidí rizika smerom nadol, čo by v praxi mohlo znamenať buď navýšenie kvantitatívneho uvoľňovania (QE) alebo predĺženie obdobia QE za horizont septembra 2016. V súvislosti s načasovaním prvého zvýšenia úrokových sadzieb v USA, FED vysiela zmiešané signály (holubičie vyjadrenie na pravidelnom zasadnutí v porovnaní s vyjadrením sa šéfy FEDu Janet Yellenovej na University of Massachusetts, kde naznačila, že trhy podceňujú možnosť zvýšenia úrokových sadzieb v tomto roku).

Na trhu dlhopisov sa v septembri začínali obchodovať nemecké 10 ročné dlhopisy s výnosom 0,79% pričom po určitej volatilité ukončili mesiac s výnosom 0,59%. Riziková prémia pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa v porovnaní s nemeckými ku koncu mesiaca zúžila o 5 bps, pričom mesiac ukončili s výnosom 1,89% resp. 1,73% p.a.. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy kopirovali nemecké dlhopisy a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,77%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones -5,84%, Euro Stoxx 50 -5,17% a Nikkei -7,95%.

V priebehu mesiaca septembra sme realizovali predaj štátnych dlhopisov SR a nákup štátnych dlhopisov Írskej republiky ako aj nákup emisie korporátnych dlhopisov. Taktiež sa navýšil podiel akciovej zložky. 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.