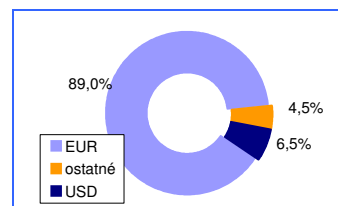


Základné údaje o fonde

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:	0,038325 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	49 349 039,19 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,22
Dátum aktualizácie:	31.08.2014

Menové riziko



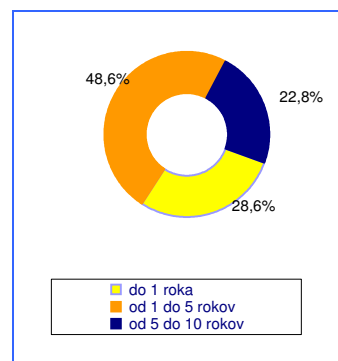
Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	9,16
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,95
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,13
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,86
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,67
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,51
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,64
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,99
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,91
EFSF 0215	4.2.2015	SK4120007071	1,81

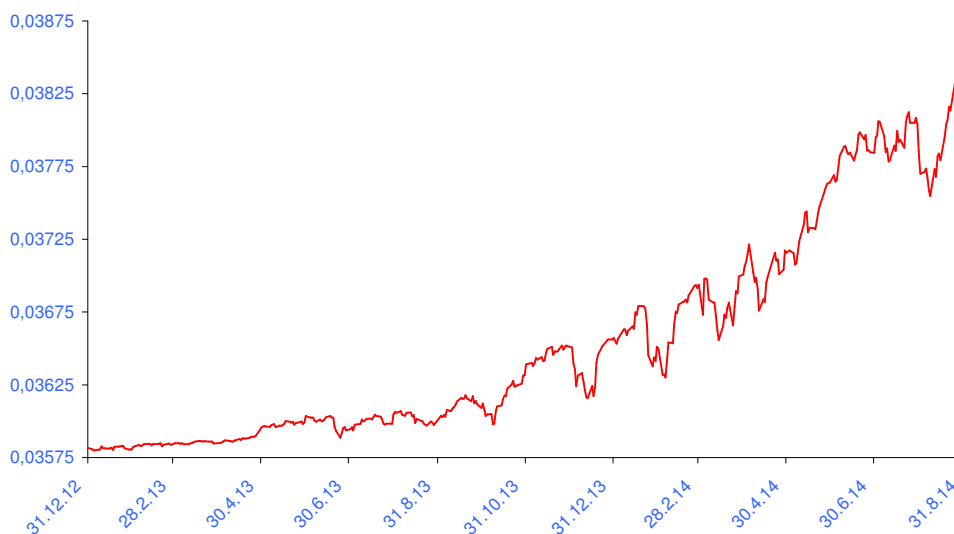
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

IQQW GY	DE000A0HGZR1	9,89
XMWO GY	LU0274208692	9,55
SX5EEX GY	DE0005933956	9,27
SMSWLD GY	IE00B60SX394	4,18
SPY US	US78462F1030	4,25
WLD FP	FR0010315770	1,02
VUB, a.s.	SK1110001437	0,41

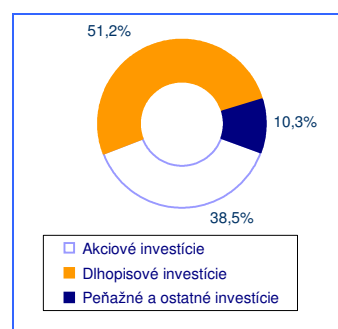
Splatnosť dlhopisových investícií



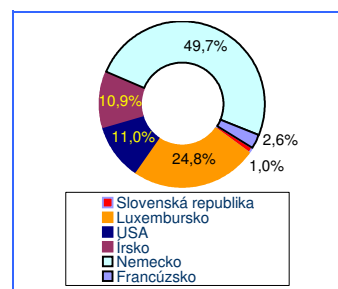
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólio manažera

Situáciu na finančných trhoch v auguste ovplyvňovalo hlavne geopolitické napätie na Ukrajine. Možnosť rozšírenia bojov či zostrenie sankcií voči Rusku resp. odvetné ruské sankcie voči EU, sa už prejavujú aj na výrobnom sektore a nižších exportoch v ekonomike najsilnejšej krajiny Európy. Index priemyselnej výroby PMI v Nemecku v auguste klesol z 52,4 na 51,4 bodu, čo už naznačuje len miernu expanziu. Index ekonomického sentimentu ZEW tiež výrazne klesol z hladiny 27,1 bodu na 8,6 bodu. Hlavný dopad konfliktu na Ukrajinu je však v neochote podnikov robiť väčšie investície a v poklese spotrebiteľskej dôvery, ktorá sa prejavuje nižšou spotrebou. ECB ponechala sadzbu na 0,15 %. Jej prezident Draghi vyhlásil, že ECB je pripravená použiť všetky svoje nástroje na opätovné naštartovanie rastu inflácie, ktorá v eurozóne aj v auguste opäť spomaľovala, keď klesla na 0,3 %. Už v septembri by mala centrálna banka poskytnúť novú vlnu dlhodobých pôžičiek bankám eurozóny. Do konca roka sa očakáva spustenie programu nákupu cenných papierov krytých kolaterálom (ABS) na podporu a oživenie úverov pre malé a stredné podniky. FED pokračoval v nastolenej politike a v znižovaní objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD.

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 v priebehu obdobia až na úroveň 0,90%. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov klesli o 12 bps a dostali sa na historicky najnižšiu úroveň 1,66%. Americký akciový index S&P 500 dokonca prekonal hranicu 2000 bodov a uzatváral mesiac s 2003,37 bodmi + 3,77%. Ďalšie akciové indexy skončili v nasledovne: Dow Jones +3,23%, Euro Stoxx 50 +1,83% a Nikkei -1,26%.

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

Upozornenie podľa zákona č. 431/2004 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.