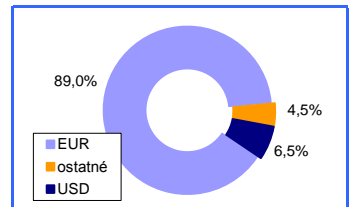


Základné údaje o fonde

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:	0,038806 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	50 164 359,07 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	1,28
Dátum aktualizácie:	31.10.2014

Menové riziko



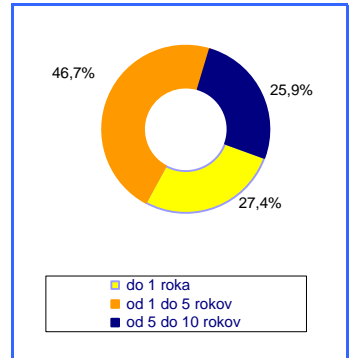
Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	9,02
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,82
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,13
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,84
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,59
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,51
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,60
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	1,98
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,96
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,89

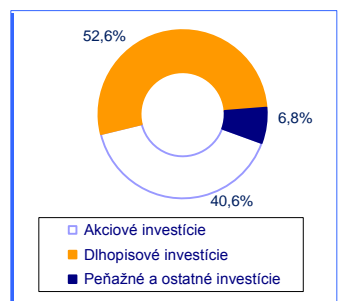
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

IQQW GY	IE00B0M62Q58	9,87
XMWO GY	LU0274208692	9,71
SX5EEX GY	DE0005933956	8,8
SPY US	US78462F1030	4,43
SMSWLD GY	IE00B60SX394	4,25
WLD FP	FR0010315770	3,22
VUB, a.s.	SK1110001437	0,37

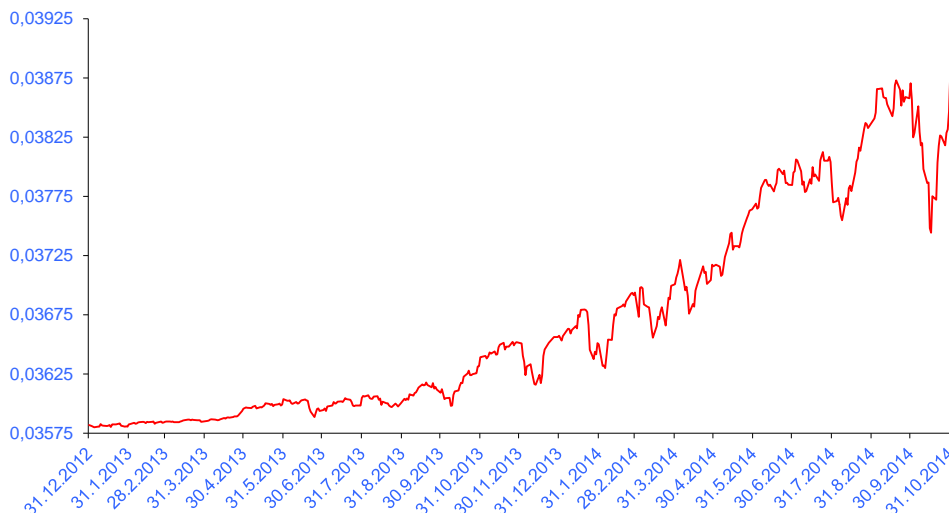
Splatnosť dlhopisových investícií



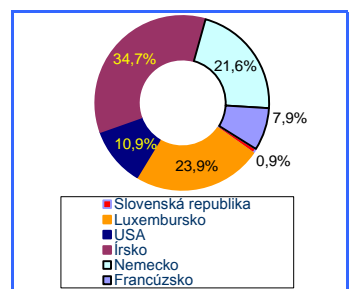
Štruktúra fondu podľa investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólio manažera

Situáciu na finančných trhoch v októbri ovplyvňovali hlavne centrálné banky. Len v malej miere bola ovplyvnená geopolitickou situáciou (voľby na Ukrajine a pokračujúce nálety v Sýrii a Iraku). Na trhu sme videli nervozitu v súvislosti so záťažovými testami bánk, ale výsledky priniesli príjemné prekvapenie. O zvýšení volatility na trhu sa postaralo aj Grécko, keď začalo uvažovať o vystúpení z Európskeho stabilizačného mechanizmu. K neistote prispel aj nemecký index ekonomických očakávaní ZEW, ktorý sa dostal prvý raz od novembra 2012 do záporu.

ECB na svojom zasadnutí oznámila detaily plánu na priamu tlač peňazí do ekonomiky. ECB sa zaviazala na nadchádzajúce dva roky nakupovať na trhu tzv. ABS (cenné papiere kryté kolaterálom – napr. bankové úvery pre malé a stredné podniky). Týmto programom nákupu až do výšky 400 mld. EUR doplní aktuálne nákupy krytých dlhopisov v objeme 600 mld. EUR. Na trhu sa však špekuluje, že ECB zvažuje aj možnosť nakupovať podnikové dlhopisy. FED definitívne ukončil tretiu vlnu kvantitatívneho uvoľňovania. Americká ekonomika rástla v treťom kvartáli 3,5% tempom a za celý rok sa očakáva rast 2,5%. Nezamestnanosť sa vyvíja priaznivo a inflácia vďaka nízkym cenám energií je nízka. Zvýšenie sadzieb v USA je možné očakávať v druhom kvartáli roka 2015. Najzásadnejší vplyv na akciové trhy mala japonská BoJ, ktorá prekvapujúco navýšila program nákupov cenných papierov a doslova poliala trh živou vodou a akciové trhy vystrelili prudko nahor.

V súvislosti so slabou ekonomickou výkonnosťou eurozóny a očakávanou aktivitou ECB sa požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov dostali na úroveň 0,84%. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov klesli o 7 bps a dostali sa v priebehu obdobia až na historicky najnižšiu úroveň 1,25%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovne: Dow Jones +2,04%, Euro Stoxx 50 -3,49% a Nikkei +1,49%.

V priebehu mesiaca sme navýšili akciovú zložku a nakúpili štátne dlhopisy. Dĺžka fondu v priebehu mesiaca sa mierne zvýšila.

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.