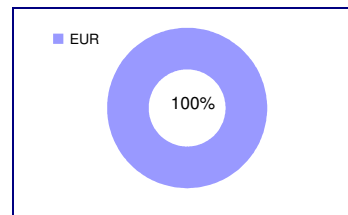


**Základné údaje o fonde**

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:	0,042026 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	534 089 502,49 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	1,95
Dátum aktualizácie:	30.04.2014

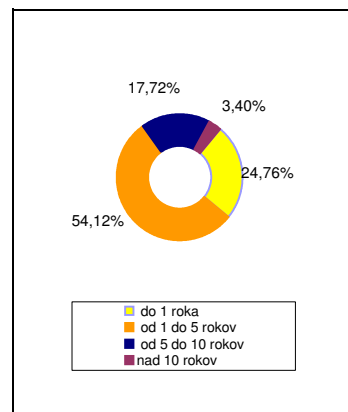
**Menové riziko**



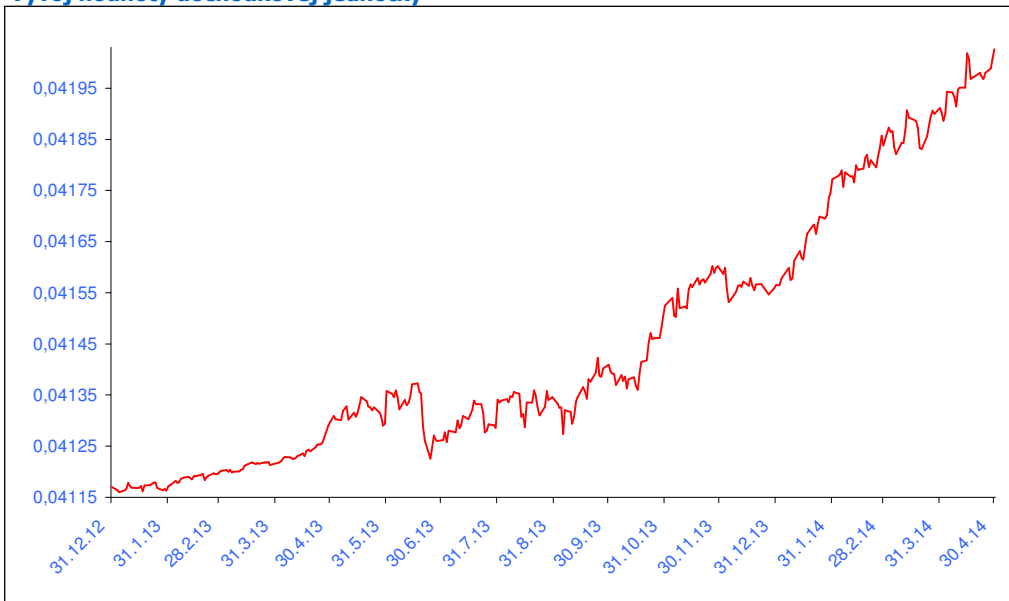
**Najväčšie investície do cenných papierov:**

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.16	SK4120008202	10,18
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.15	SK4120006503	8,73
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.20	SK4120007204	3,53
Česká exportní banka	15.4.15	XS0499380128	3,22
Štátny dlhopis SR SD 227	16.1.29	SK4120009762	2,83
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.18	SK4120009234	2,70
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.23	SK4120009044	2,19
DEXIA 1018	29.10.18	XS0986147709	2,13
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.17	SK4120008301	2,02
Štátny dlhopis ITALY 2016	15.12.16	IT0004987191	1,90
SPP 0720	18.7.20	XS0953958641	1,85
EFSF	4.2.15	EU000A1G0AE8	1,73
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	7.2.18	XS0327304001	1,70
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.16	SK4120007071	1,63
CESDRA 19	23.7.19	XS0807706006	1,63

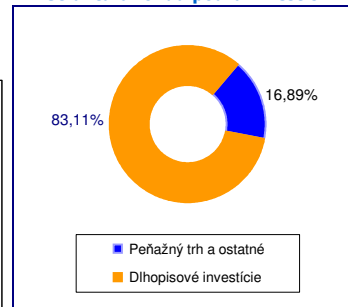
**Splatnosť dlhopisových investícií**



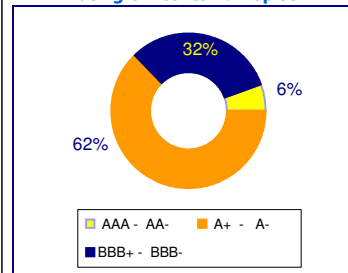
**Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky**



**Štruktúra fondu podľa investícií**



**Rating emitentov dlhopisov**



**Komentár portfólio manažéra**

Na vývoj finančných trhov v apríli podstatne vplývala hlavne politická situácia na Ukrajine. USA a EU zosilňujú svoj tlak pomocou sankcií na Rusko podporujúce separatistov vo východných regiónoch, čo Ukrajinu privádza na pokraj občianskej vojny. Reakcia finančných trhov na sankcie však ukázala, že investori očakávali tvrdší postoj Západu, pretože akciové burzy po počiatkových poklesoch opätovne posilnili. Stále sme svedkami prelievania kapitálu do bezpečných nástrojov a krajín. V súvislosti s nízkou infláciou v eurozóne a presúvaním aktív do vyspelých krajín sa požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov dostali v priebehu obdobia až na úroveň 1,45%. Veľmi pozitívne si viedli aj dlhopisy južných krajín EÚ, keď riziková prirážka u 10 ročných talianskych aj španielskych dlhopisov klesla o 22 bps. ECB ponechala sadzbu na 0,25 %. Podľa prezidenta ECB Maria Draghiho sa banková rada jednomyselne zhoduje v tom, že použije konvenčné aj alternatívne menovo-politické nástroje ak by hrozilo dlhodobé obdobie veľmi nízkej inflácie. V praxi by sa jednalo o možnosti použitia nulovej či zápornej sadzby a taktiež použitie obmedzenej formy kvantitatívneho uvoľňovania v podobe odkupovania dlhopisov. FED pokračoval v nastolenej politike a v znižovaní objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD (v súčasnosti 45 mld. USD). Guvernérka Janet Yellen v prejave naznačila rast sadzieb v polovici budúceho roka, no zároveň zdôraznila pretrvávajúci záväzok podporovať ekonomický rast. Pokles výnosov štátnych dlhopisov pokračoval aj na Slovensku. V aukcii dlhopisov s 15 ročnou splatnosťou si Slovensko požíčovalo za rekordne nízke úroky (s priemernou sadzbuou 2,93%). Hlavné akciové indexy skončili nasledovne: Dow Jones +0,75%, Euro Stoxx 50 +1,16% a Nikkei -3,53%.

V priebehu mesiaca sme nakupovali štátne a korporátne dlhopisy a realizovali sme termínované vklady. Dĺžka fondu sa nezmenila.

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.