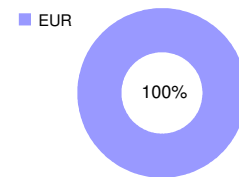


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Slovakia, a.s., Bratislava
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041358 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	496 291 494,64 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,26
Dátum aktualizácie:	31.05.2013

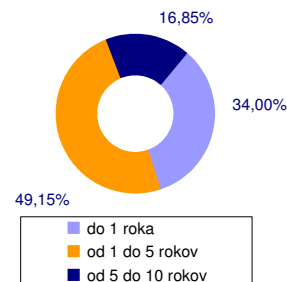
Menové riziko



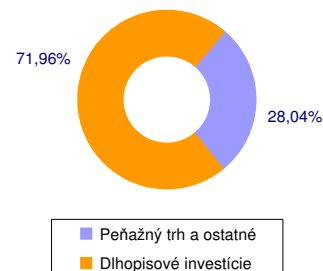
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 215	14.10.13	SK4120007527	11,00
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.16	SK4120008202	10,80
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.15	SK4120006503	9,35
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.23	SK4120009044	5,50
SID banka	27.9.13	XS0835495309	4,92
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.20	SK4120007204	3,80
Česká exportní banka	15.4.15	XS0499380128	3,46
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.18	SK4120009234	2,82
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.17	SK4120008301	2,22
EFSF	4.2.15	EU000A1G0AE8	1,89
Nordrhein-Westfalen	23.7.13	DE000NRW12U9	1,84
Volkswagen International Finance	9.7.13	XS0801630020	1,84
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.16	SK4120007071	1,83
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	10.2.16	XS0212170939	1,83
Volkswagen Bank 0813	7.8.13	XS0743899709	1,48

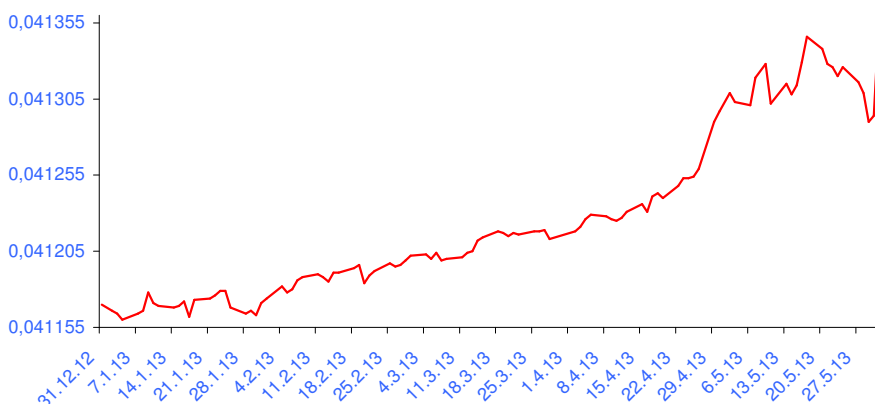
Splatnosť dlhopisových investícií



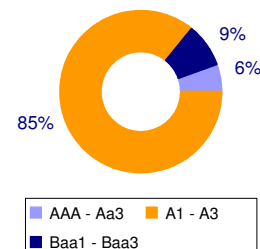
Štruktúra fondu podľa investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Rating emitentov dlhopisov



Komentár portfólia manažera

Z pohľadu peňažného trhu bolo najzaujímavejším momentom minulého mesiaca zníženie sadzieb ECB o 0,25 % na 0,5 %. Hlavný dôvod tohto kroku je snaha o stimulovanie ekonomického rastu. Slabý hospodársky vývoj v eurozóne naďalej pretrváva, pričom sa nevytvárajú žiadne významnejšie inflačné tlaky. Zníženie sadzieb však žiadne veľké zmeny úrokových sadzieb na medzibankovom trhu nevyvolalo. Dôležitejšie budú nadchádzajúce kroky ECB, ktoré by sa mali zamerať na podporu dostupnosti úverov pre podniky zo strany komerčných bánk. Na trh dlhopisov výrazne dopadli vyhlásenia americkej centrálnej banky, týkajúce sa možného obmedzenia programu dodávania likvidity v závislosti od prichádzajúcich makroekonomických dát a je možné že už v priebehu leta príde k jej obmedzeniu. Bezpečné americké a nemecké štátne dlhopisy, ktoré sa zvyčajne stávajú v čase neistoty útočiskom investorov, sa zrazu ocitli v centre pozornosti a po masívnych výpredajoch vzrástol výnos do splatnosti u 10 ročných amerických papierov o 32 bps resp. nemeckých o 29 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov zostali viac menej nezmenené a riziková prírážka na slovenské dlhopisy je na historickom minime.

Slovenská republika úspešne zrealizovala v priebehu mesiaca emisiu päť a pol ročných štátnych dlhopisov v celkovom objeme 1 miliardy eur. Záujem investorov trojnásobne presiahol ponúkaný objem. Hlavné akciové indexy síce v máji skončili v plusových číslach (Dow Jones 2,82%, Euro Stoxx 50 2,14%) s výnimkou Japonska (Nikkei -0,18%), keď v určitej fáze to dokonca vyzeralo na veľmi silné nárasty, ale v poslednej tretine mesiaca (po vyhlásení FEDu o možnom obmedzení QE) začalo vyberanie ziskov (hlavne v oblasti Pacifiku). V súvislosti s predchádzajúcim silným rastom od začiatku roka nie je tento vývoj neočakávaný a určité spomalenie tempa rastu a konsolidáciu indexov možno predpokladať aj v najbližšom období.

V priebehu mesiaca sme nakupovali štátne dlhopisy s dlhšou dobou splatnosti a zároveň sme znížili podiel štátnych dlhopisov najkratších splatností. Ďalej sme dokúpili hypotekárne záložné listy. Durácia fondu sa mierne predĺžila.

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.