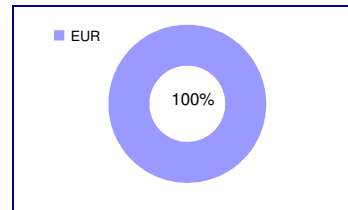


Základné údaje o fonde

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:	0,042185 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	538 588 562,46 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,17
Dátum aktualizácie:	31.05.2014

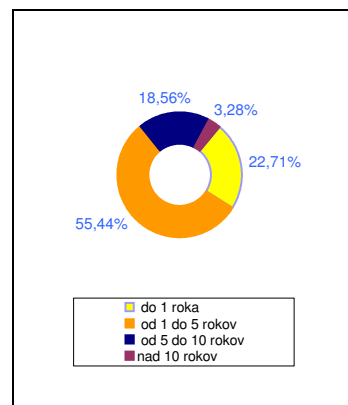
Menové riziko



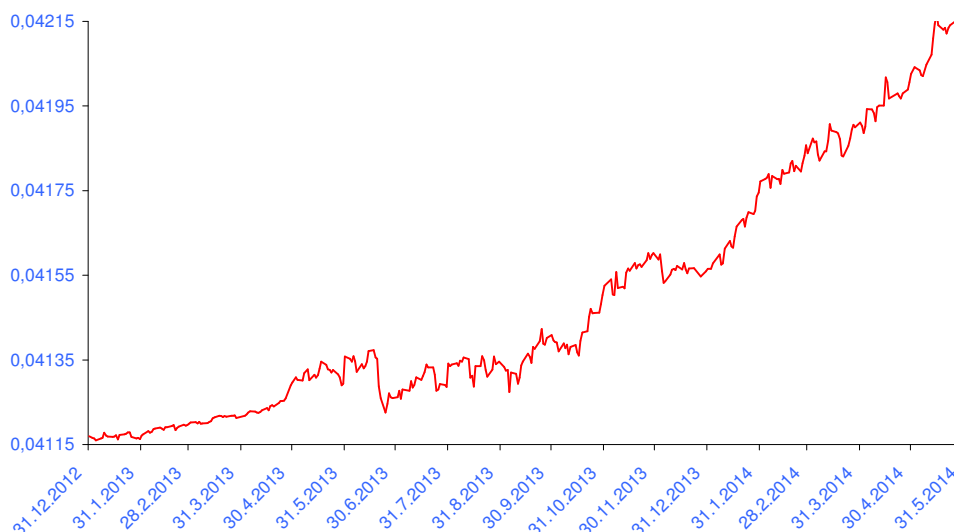
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,11
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	8,66
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,54
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,20
Štátny dlhopis SR SD 227	16.1.2029	SK4120009762	2,81
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,70
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	2,20
DEXIA 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,13
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,01
Štátny dlhopis ITALY 2016	15.12.2016	IT0004987191	1,89
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,85
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,72
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	1,69
CESDRA 19	23.7.2019	XS0807706006	1,67
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,66

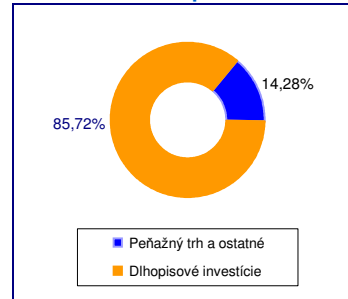
Splatnosť dlhopisových investícií



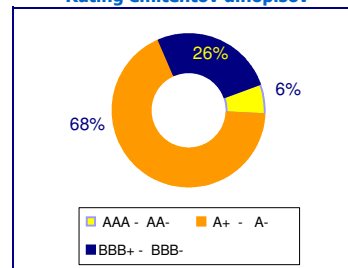
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Rating emitentov dlhopisov



Komentár portfólio manažéra

Finančné trhy boli v máji viac menej pokojné. Politická situácia na Ukrajine ustúpila do pozadia a aj voľby do Európskeho parlamentu mali len minimálny vplyv na trhy. Oveľa väčšiu pozornosť a očakávania sústreďujú investori na ECB, ktorá už niekoľko mesiacov čelí veľmi nízkej inflácii pohybujúcej sa hlboko pod jej cieľovou úrovňou. Dopyt po zásahu od ECB je o to silnejší, že posledné zverejnené dáta za prvý kvartál ukázali len malý nárast HDP o 0,2 % a ZEW indikátor oslabil 5. mesiac v rade, pričom dosiahol najnižšiu úroveň od januára 2013. ECB ponechala sadzbu na 0,25 %. Prezident ECB Maria Draghi potvrdil, že v centre záujmu bankovej rady ostáva ako hospodársky vývoj, tak aj príliš silná spoločná európska mena. Ďalej sa veľmi jasne vyjadril, že ECB je pripravená „konať“ na najbližšom zasadnutí bankovej rady“. Vo všeobecnosti sa očakáva zníženie refinančnej aj depozitnej sadzby a prijatie cieľených opatrení na zvýšenie pôžičiek malým a stredným podnikom. FED pokračoval v nastolenej politike znižovania objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD (v súčasnosti 35 mld. USD). FED aktuálne vníma rast ekonomiky ako relatívne dobrý a aj vývoj inflácie je v súlade s očakávaniami.

Riziká na strane inflácie sú len mierne, preto trhy očakávajú rast amerických sadzieb až v polovici budúceho roka. Požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov výrazne klesli, nemecké o 10 bps keď sa v priebehu mesiaca dostali na až tohtoročné minimum 1,30% a americké o 18 bps. Ratingové agentúry začali prehodnocovanie rizikovejších krajín eurozóny a zlepšili rating Španielsku a Írsku. Aj v súvislosti s tým si pozitívne viedli aj dlhopisy krajín z juhu EÚ, keď riziková prirážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 10 bps a španielskych o 13 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov klesli o 12 bps a dostali sa na úroveň 2,14%. Hlavné akciové indexy skončili v pluse: Dow Jones +0,82%, Euro Stoxx 50 +1,44% a Nikkei +2,29%.

V priebehu mesiaca sme nakupovali štátne a korporátne dlhopisy a realizovali sme termínované vklady. Durácia fondu 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.