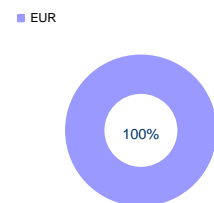


**Základné údaje o fonde**

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:	0,043776 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	562 804 642,15 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,73
Dátum aktualizácie:	31.05.2017
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy príspevku
Odplata za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde:	Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona č. 43/2004. Koefficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

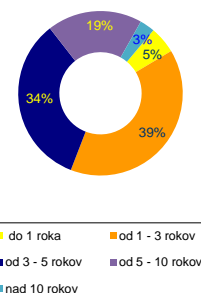
**Menové riziko**



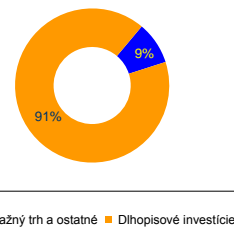
**Najväčšie investície do cenných papierov:**

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,61
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,96
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,83
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,39
IND Korea 2018	INDKOR18	30.10.2018	XS0986102605	2,24
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,22
SPP06 21	SPP21	23.6.2021	XS1077088984	2,09
EIB Korea 2020	EIBKOR20	30.4.2020	XS0925003732	2,06
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	14.10.2021	XS1306382364	2,02
Powsz. Zaklad Ubezpieczen	PZU 0719	3.7.2019	XS1082661551	2,00
ZSE 1018	ZSE 1018	14.10.2018	XS0979598207	1,96
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,95
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,80
Štátny dlhopis Lotyšska	LAT0121	21.1.2021	XS1017763100	1,76
PGE Sweden	PGE SW 19	9.6.2019	XS1075312626	1,75

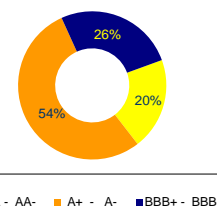
**Splatnosť dlhopisových investícií**



**Štruktúra fondu podľa investícií**



**Štruktúra dlhopisov podľa ratingu**



**Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky**



**Komentár portfólio manažéra**

Optimistická atmosféra pretrvávala na finančných trhoch aj v máji. Podporili ju aj výsledky pozorne sledovaných prezidentských volieb vo Francúzku, kde v 2. kole vyhral centrista Emanuel Macron. So ziskom 66% hlasov sa vo veku 39 rokov stal historicky najmladším francúzskym prezidentom. Taktiež podľa odhadov výsledkov parlamentných volieb, ktoré sa budú konať v júni by Macronova strana mohla získať viac ako 300 miest v 577 členom senáte, čo výrazne uľahčí ním plánované reformy. Správa, že ratingová agentúra Moody's znížila Číne rating z Aa3 na A1 (prvé zníženie za 30 rokov) nemala na trh zásadnejší vplyv. Moody's svoj krok vysvetlila predpokladaným spomaľovaním hospodárskeho rastu a pokračujúcim rastom dlhu, čo zhorší finančnú pozíciu druhej najväčšej ekonomiky sveta. Ani politické turbulencie vo Washingtone výraznejšie nezapôsobili na pokračujúci rast akciových trhov, ktoré po malej korekcii opäť dosahujú nové historické maximá. Volatilita meraná indexom VIX klesla v máji na 24-ročné minimum. ECB nezmenila nastavenie svojej politiky kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Prezident ECB Mario Draghi v prejave v Európskom parlamente zdôraznil, že ešte nenadšiel čas na stiahnutie ekonomických stimulov a centrálna banka je naďalej presvedčená, že eurozóna potrebuje mimoriadnu podporu aj vtedy, keď sa riziko, že ekonomika bude rásť menej ako sa očakávalo, výrazne znižuje. Nezamestnanosť v eurozóne dosiahla 9,3% (najnižšia od začiatku roka 2009, medziročný pokles o 1,5 milióna nezamestnaných). Index podnikateľskej nálady v Nemecku (IFO) vyskočil na 114,6 bodu – zdolal historické maximá. Inflácia v eurozóne sa však podľa májových údajov rozhodne nijako dramaticky nezrýchľuje. Jadrová inflácia po aprílovom „veľkonočnom efekte“ spadla naspäť pod 1% a celková inflácia skĺzla z 1,9% na 1,4%. I preto pravdepodobne zatiaľ ECB nebude chcieť na júnovom zasadnutí uvažovať nad rýchlejšim ukončením QE a svoju ultra-holubičiu rétoriku zmení len kozmeticky. Dobré ekonomické dáta a neskorší pokles inflácie sa preniesli aj na trh dlhopisov eurozóny. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,31%, v priebehu mesiaca vzrástli k 0,43% a mesiac ukončili s výnosom +0,30%. Riziková prirážka pre perifériu mierne poklesla, pre 10 ročné španielske aj talianske dlhopisy o 8 resp. 5bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,54% a talianske s 2,19%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 1,03% a ukončili na úrovni 0,91%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +0,33%, Euro Stoxx 50 -0,14% a Nikkei +2,36%.

V priebehu mesiaca mája sme do portfólia dôchodkového fondu nakúpili korporátne dlhopisy.

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.