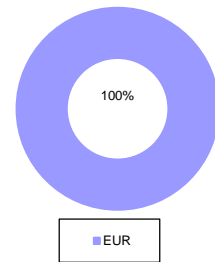


Základné údaje o fonde

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:	0,044197 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	607 842 508,70 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,75
Dátum aktualizácie:	31.05.2019
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. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

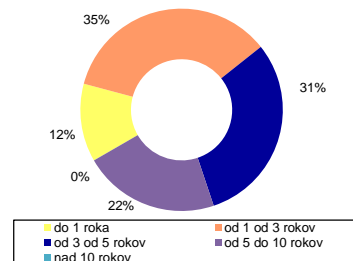
Menové riziko



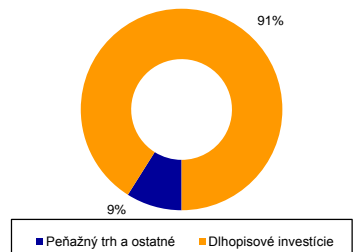
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
China Development Bank	12.12.2022	XS1917947613	2,68
Ministerstvo financií SR	16.1.2029	SK4120009762	2,49
SPP Distribucia, a.s.	23.6.2021	XS1077088984	2,37
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	2,17
LITVA	23.8.2024	LT0000670028	2,01
Írska republika	20.3.2023	IE00B4S3JD47	1,93
Polska republika	14.10.2021	XS1306382364	1,70
Export-Import Bank Korea	30.4.2020	XS0925003732	1,68
Bank Gospodarstwa Krajow	1.6.2025	XS1829259008	1,67
PZU FINANCE AB	3.7.2019	XS1082661551	1,66
Ministerstvo financií SR	21.1.2027	SK4120010430	1,65
Polska republika	15.1.2024	XS1015428821	1,51
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,51
Export-Import Bank Korea	30.5.2022	XS1619861864	1,50
PGE SWEDEN AB	9.6.2019	XS1075312626	1,43

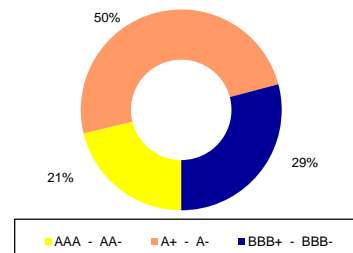
Splatnosť dlhopisových investícií



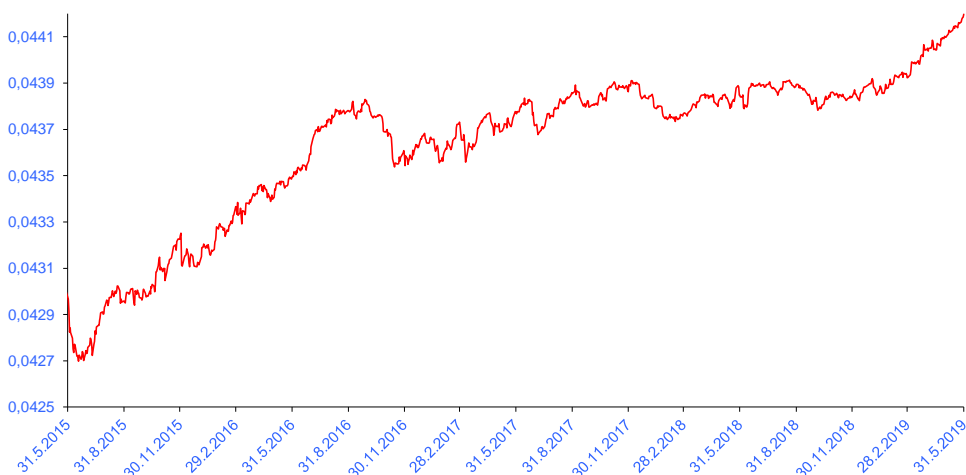
Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólio manažéra

Hneď úvod mája priniesol trhom studenú sprchu v podobe vyhlásenia o okamžitom zvýšení ciel na dovoz čínskych výrobkov do USA v hodnote 200 mld USD. Opätovne rozpútaný súboj medzi USA a Čínou utlmil nádeje na ekonomické oživenie. Svet financií sa intenzívne pripravuje na stagnáciu a pokles, ten európsky potom zvlášť. Zlepšeniu ekonomických očakávaní neprospeľ ani krok britskej ministerskej predsedníčky T. Mayovej, ktorá odstúpila zo svojho postu po márných snahách dosiahnuť dohodu na spôsobe Brexitu tak vo vnútri Veľkej Británie ako aj navonok s EÚ. Ani voľby do europarlamentu nepriinesli žiadne zlepšenie vyhliadok spoločenstva, keď sa doň dostalo množstvo euroskeptických a proti-eurocentralistických poslancov, čo viedlo k ďalšej fragmentácii európskeho parlamentu. Obavy z ďalšieho vývoja sa následne prejavili do zvýšenej volatility na akciových i dlhopisových trhoch.

Spomedzi makroekonomických ukazovateľov na ktoré sa upriamuje pozornosť investorov aj regulátorov výčnieva ročná miera inflácie, ktorá je pre ECB ukazovateľom zdravia rastu ekonomiky. Tá vyjadrená indexom CPI dosiahla v Eurozóne za apríl hodnotu 1,7% p.a., čo bola síce priaznivá hodnota, ale bola ovplyvnená iba sezónnymi faktormi a len budúcnosť potvrdí, či je udržateľná. V USA stúpil index CPI na 2% čo bolo len o trochu menej ako sa očakávalo. Aj z uvedeného vyplýva, že žiadne prehrievanie ekonomik nehrozí, naopak trhy žijú v očakávaní ekonomického spomaľovania.

Výnosy vládnych dlhopisov klesali. Americké desaťročné vládne dlhopisy počas mesiaca máj zdraželi, keď ich výnos do splatnosti poklesol z 2,50% p.a. na 2,27% p.a. Rástli aj ceny európskych vládnych dlhopisov, pričom výnosy desaťročných nemeckých vládnych dlhopisov dosiahli negatívny historický rekord keď mesiac končili na úrovni -0,2055% p.a. Cena ropy WTI aj v dôsledku týchto obáv prudko poklesla o 16% za mesiac a skončila na úrovni cca 53,91 dolárov za barel.

Na rozdiel od cien dlhopisov ceny akcií výrazne klesli: americký S&P klesol o 6,58%, európsky Eurostoxx 50 stratil 6,66%, japonský Nikkei spadol o 6,69% a nemecký DAX poklesol o rovných 5%. Kurz USD voči EUR opätovne posilnil o 0,43% na 1,116 EUR/USD. Stredoeurópske meny sa voči euru vyvíjali nasledovne: poľský zlotý posilnil o 0,12% na 4,2822 EUR/PLN, maďarský forint oslabil o 0,36% na 324,91 EUR/HUF a česká koruna stratila 0,86% na 25,849 EUR/CZK.

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.