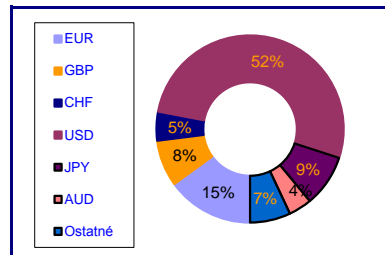


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	indexový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	24. apríl 2012
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053218 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	9 580 218,14 EUR
Referenčná hodnota fondu:	100 % akciový index MSCI World EUR
Skratka referenčnej hodnoty fondu v systéme Bloomberg:	MSERWI
Dátum aktualizácie:	31.05.2015

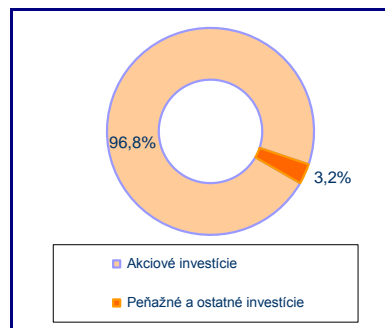
Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	ISIN	podiel v %
IQQW GY	IE00B0M62Q58	51,17
XMWO GY	LU0274208692	33,44
SMSWLDGY	IE00B60SX394	12,22

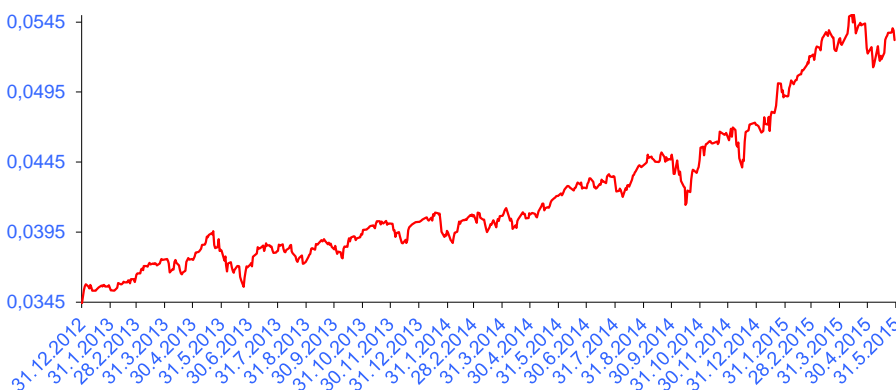
Štruktúra fondu podľa investícií



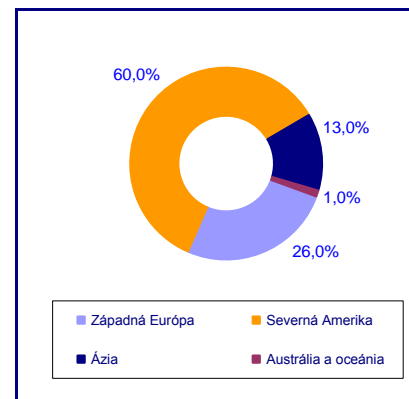
Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Za predchádzajúci mesiac bola výkonnosť fondu 1,86 % a výkonnosť referenčnej hodnoty fondu 2,25 %.

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Regionálna štruktúra akciových investícií



Komentár portfólio manažéra

Na finančných trhoch sme boli v máji svedkami pokračujúceho výpredaja dlhopisov. Jedným z argumentov pre rast výnosov dlhopisov bol ten, že sa z bezpečných nemeckých a amerických dlhopisov vytratila v minulých rokoch riziková prirážka (term-premium). Tá sa teraz, keď inflácia dosiahla dno, do týchto aktív vracia a výnosy do splatnosti rastú. V druhej polovici mája sa situácia postupne upokojila. Prispela k tomu aj ECB vyhlásením, že vzhľadom k blížiacemu sa prázdninovému obdobiu plánuje v máji a v júni zvýšiť limit na objem nakupovaných dlhopisov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (QE) a tým aj dodávky likvidity na európsky trh. Prezident ECB Draghi dodal, že i napriek doterajším úspechom QE (zastavenie poklesu spotrebiteľských cien a očakávanie rastu inflácie) neplánuje ukončiť program predčasne. Neokončiac sa rokovania medzi Gréckom a medzinárodnými veriteľmi boli ďalším zdrojom volatility. Krajina je bližšie k bankrotu, keďže sa s veriteľmi stále nedokázala dohodnúť na finálnych podmienkach finančnej pomoci. FED ponechal menovú politiku bez zmeny. V súvislosti s načasovaním prvého zvýšenia úrokových sadzieb sa šéfká FEDu Yellenová vyjadřila, že bude závisieť od vývoja ekonomiky, inflácie a nezamestnanosti. O zvýšení sadzieb môže byť rozhodnuté na ktoromkoľvek zasadnutí. Všeobecný predpoklad je na konci roka 2015. Ako prvý realistický termín sa očakáva september.

Na trhu dlhopisov sa v priebehu mája nemecké 10 ročné dlhopisy pri výpredaji obchodovali s výnosom 0,72% a mesiac ukončili s výnosom 0,48%. Riziková prémie pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa v porovnaní s nemeckými rozšírila o 20-25bps a mesiac ukončili s výnosom 1,83%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy sa správali podobne a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,85%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +1,81%, Euro Stoxx 50 -1,24% a Nikkei +5,34%.

V uplynulom mesiaci sme pokračovali v investovaní do cenných papierov, ktoré kopírujú zvolený akciový index fondu.

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.