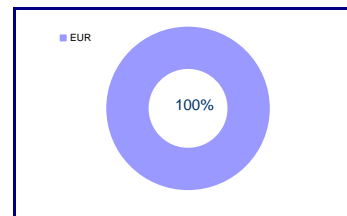


Základné údaje o fonde

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:	0,042995 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	558 709 186,85 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,7
Dátum aktualizácie:	31.05.2015

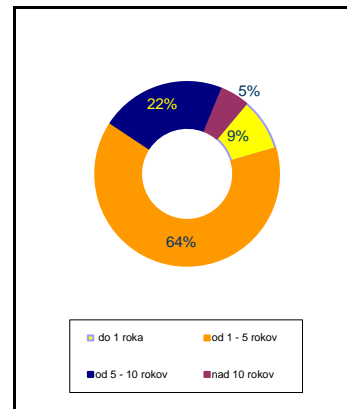
Menové riziko



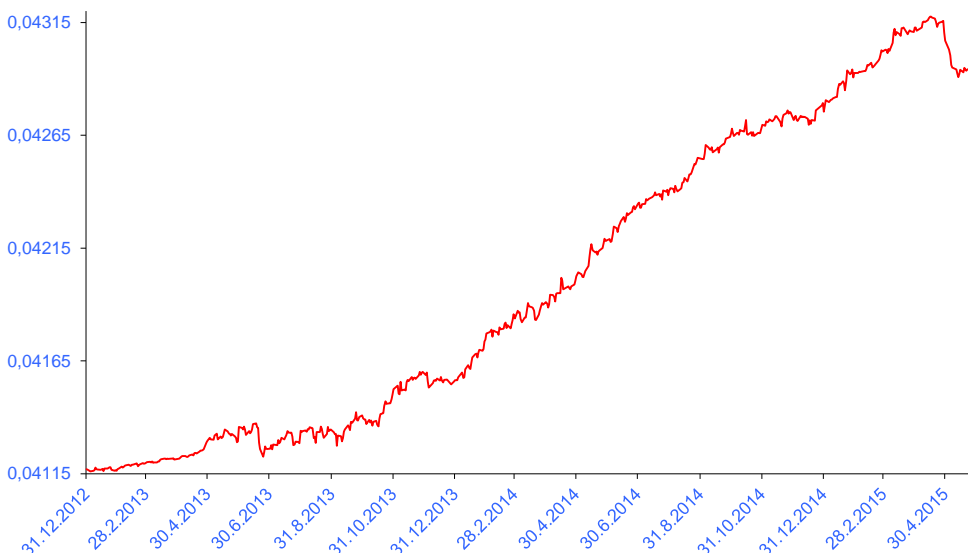
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 218	SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,68
Štátny dlhopis SR SD 225	SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,74
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,81
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,97
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,90
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,41
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,27
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	19.1.2017	SK4120008301	2,06
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	15.12.2016	IT0004987191	2,01
SPP 0720	SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	2,01
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,95
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,83
Štátny dlhopis SPAIN 07/18	SPGB18	30.7.2018	ES00000121A5	1,80
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	LITH0218	7.2.2018	XS0327304001	1,79
České dráhy 19	CESDRA 19	23.7.2019	XS0807706006	1,79

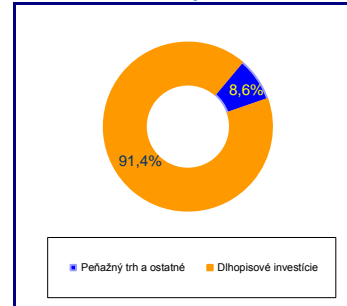
Splatnosť dlhopisových investícií



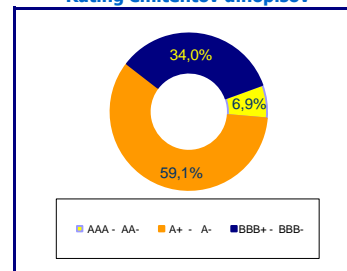
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Rating emitentov dlhopisov



Komentár portfólia 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. Nekončiace 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 šéfka FEDu Yellenová vyjadrila, 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 priebehu mesiaca sme realizovali predaj korporátnych dlhopisov a prolongovali sme termínované vklady v bankách. Durácia fondu sa takmer nezmenila.

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.