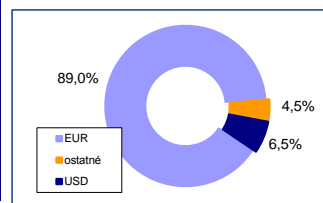


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	akciový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,041683 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	53 541 630,66 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,54
Dátum aktualizácie:	30.04.2015

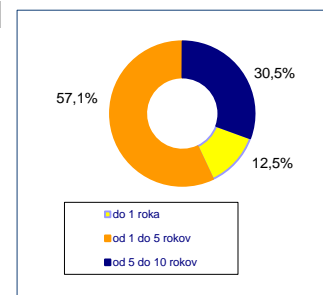
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,32
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,98
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,56
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,19
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,36
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,02
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,86
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,77
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,75
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,71

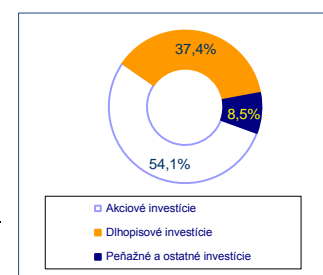
Splatnosť dlhopisových investícií



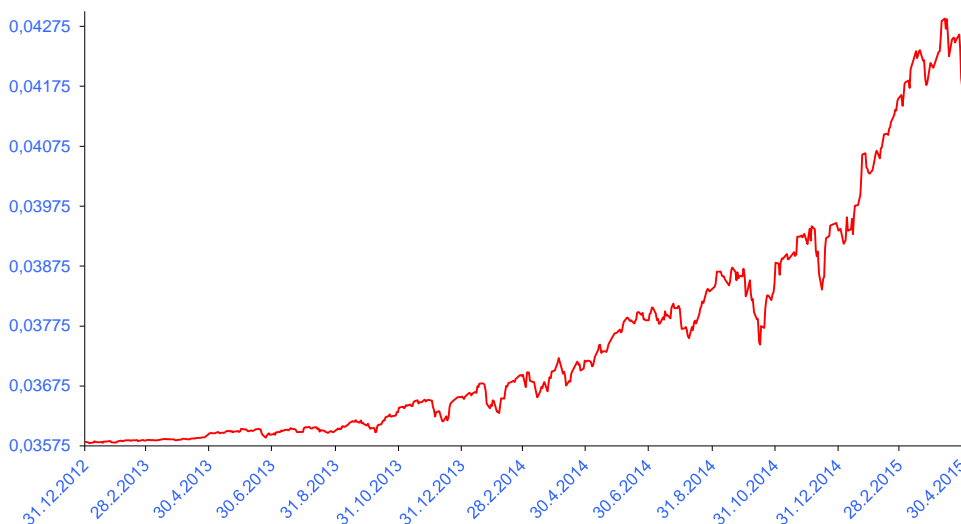
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

XMWO GY	LU0274208692	9,84
SX5EEXGY	DE0005933956	9,62
IQW GY	IE00B0M62Q58	9,49
SPY US	US78462F1030	8,96
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,69
WLD FP	FR0010315770	3,53
XESX GY	LU0274211217	3,12
KOMB CP	CZ0008019106	1,11
PKO PW	PLPKO0000016	1,09

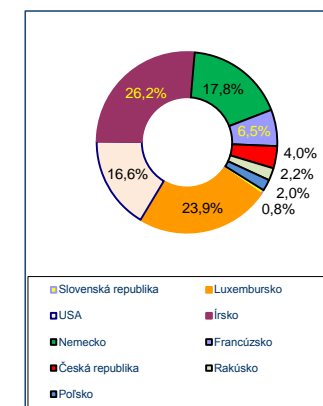
Rozloženie investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólio manažera

Finančné trhy boli v prvej polovici apríla pod taktovkou ECB (ECB pokračovala v mesačnom nákupe dlhopisov štátov eurozóny v objeme 60 mld. EUR) a výnosy sa dostali na nové historické maximá. V druhej polovici mesiaca pri absencii reálne kupujúcich subjektov (okrem ECB) na trhu, v kombinácii s extrémne vysokými cenami dlhopisov viedla k rozsiahlemu výpredaju dlhopisov a výnosy sa začali približovať naspäť k úrovniam pred spustením kvantitatívneho uvoľňovania. Rokovania medzi Gréckom a medzinárodnými veriteľmi boli ďalším zdrojom volatility. Krajina je bližšie k bankrotu, keďže sa s veriteľmi stále nedohodla na podmienkach finančnej pomoci. Pokles spotrebiteľských cien sa v eurozóne podľa predbežných dát v apríli zastavil a ceny medziročne stagnovali. Vo vývoji hrá dôležitú úlohu cena ropy, ktorá za mesiac vzrástla o 25% na takmer 60 USD za barel. HDP v USA za 1Q negatívne prekvapil a rástol iba o 0,2%. Silná zima a dolár spomalili investície a spotrebu domácností. FED ponechal menovú politiku bez zmeny. Vidí slabosť americkej ekonomiky ako dočasnú a zlepšujúce sa reálne príjmy zrýchli v druhej časti roka spotrebu. Taktiež verí, že ďalšie zlepšenie na trhu práce vytvorí priestor pre rast sadzieb. Celkovo tak zasadanie FED-u, ktoré sa konalo v tieni slabších amerických čísel vyznelo skôr v jastrabom duchu. Štart rastu sadzieb v júni zostáva relatívne málo pravdepodobný. Ako prvý realistický termín vidíme september.

Na trhu dlhopisov sa v apríli nemecké 10 ročné vládne dlhopisy dostali na historické dno (0,07 %), a následnou korekciou vzrástli na 0,36%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy sa správali podobne a z historických miním (0,24 %) ukončili mesiac s výnosom do splatnosti 0,55%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones -0,48%, Euro Stoxx 50 -2,21% a Nikkei +1,63%.

V priebehu mesiaca sme navýšili akciovú zložku a nakúpili emisiu hypotekárnych záložných listov. Durácia fondu v priebehu mesiaca mierne vzrástla.

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.