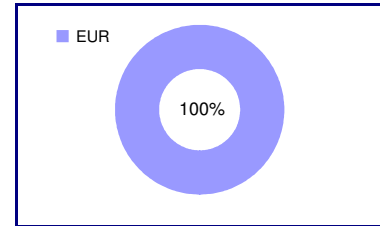


### Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	akciový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Slovakia, a.s., Bratislava
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036036 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	34 137 716,02 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	1,02
Dátum aktualizácie:	31.05.2013

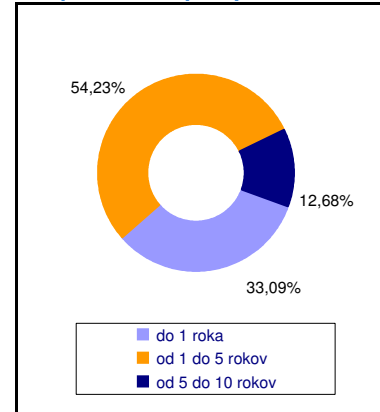
### Menové riziko



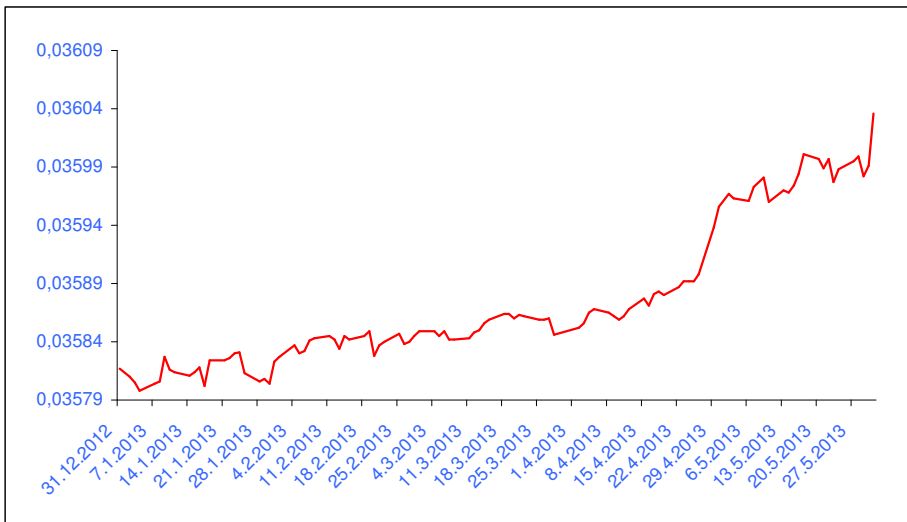
### Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,88
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006504	10,82
Štátny dlhopis SR SD215	14.10.2013	SK4120007527	10,27
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	4,83
SID Banka 09/13	27.9.2013	XS0835495309	4,78
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,41
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	4,23
ŠPP SR 0713	10.7.2013	SK6120000113	2,53
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,26
EFSF0215	4.2.2015	EU000A1G0AEB	2,02
ETF XMWO GY		LU0274208692	1,00
VUB SK		SK1110001437	0,30

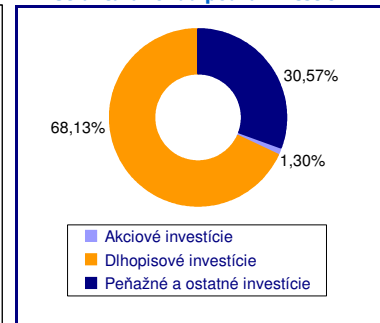
### Splatnosť dlhopisových investícií



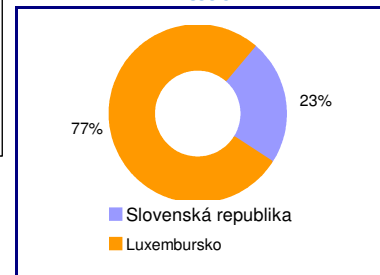
### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



### Štruktúra fondu podľa investícií



### Geografické rozloženie akciových investícií



### Komentár portfólio manažera

Z pohľadu peňažného trhu bolo najzaujímavejším momentom minulého mesiaca zníženie sadzieb ECB o 0,25 % na 0,5 %. Hlavný dôvod tohto kroku je snaha o stimulovanie ekonomického rastu. Slabý hospodársky vývoj v eurozóne naďalej pretrváva, pričom sa nevytvárajú žiadne významnejšie inflačné tlaky. Zníženie sadzieb však žiadne veľké zmeny úrokových sadzieb na medzibankovom trhu nevyvolalo. Dôležitejšie budú nadchádzajúce kroky ECB, ktoré by sa mali zamerať na podporu dostupnosti úverov pre podniky zo strany komerčných bánk. Na trh dlhopisov výrazne dopadli vyhlásenia americkej centrálnej banky, týkajúce sa možného obmedzenia programu dodávania likvidity v závislosti od prichádzajúcich makroekonomických dát a je možné že už v priebehu leta príde k jej obmedzeniu. Bezpečné americké a nemecké štátne dlhopisy, ktoré sa zvyčajne stávajú v čase neistoty útočiskom investorov, sa zrazu ocitli v centre pozornosti a po masívnych výpredajoch vzrástol výnos do splatnosti u 10 ročných amerických papierov o 32 bps resp. nemeckých o 29 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov zostali viac menej nezmenené a riziková prirážka na slovenské dlhopisy je na historickom minime.

Slovenská republika úspešne zrealizovala v priebehu mesiaca emisiu päť a pol ročných štátnych dlhopisov v celkovom objeme 1 miliardy eur. Záujem investorov trojnásobne presiahol ponúkaný objem. Hlavné akciové indexy síce v máji skončili v plusových číslach (Dow Jones 2,82%, Euro Stoxx 50 2,14%) s výnimkou Japonska (Nikkei -0,18%), keď v určitej fáze to dokonca vyzeralo na veľmi silné nárasty, ale v poslednej tretine mesiaca (po vyhlásení FEDu o možnom obmedzení QE) začalo vyberanie ziskov (hlavne v oblasti Pacifiku). V súvislosti s predchádzajúcim silným rastom od začiatku roka nie je tento vývoj neočakávaný a určité spomalenie tempa rastu a konsolidáciu indexov možno predpokladať aj v najbližšom období.

V priebehu mesiaca sme nakupovali štátne dlhopisy s dlhšou dobou splatnosti a taktiež sme investovali do ETF MSCI World. Ďalej sme dokúpili hypotekárne záložné listy a realizovali nové termínované vklady.

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.