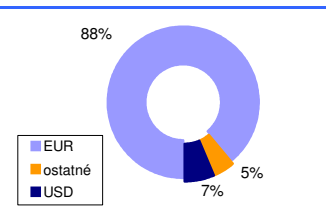


## Základné údaje o fonde

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:	0,037158 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	47 837 580,50 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	1,31
Dátum aktualizácie:	31.05.2014

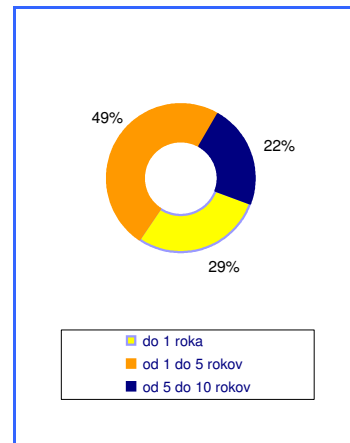
## Menové riziko



## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	9,46
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	8,17
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,05
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,89
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,77
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,56
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,70
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,04
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,94
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,84

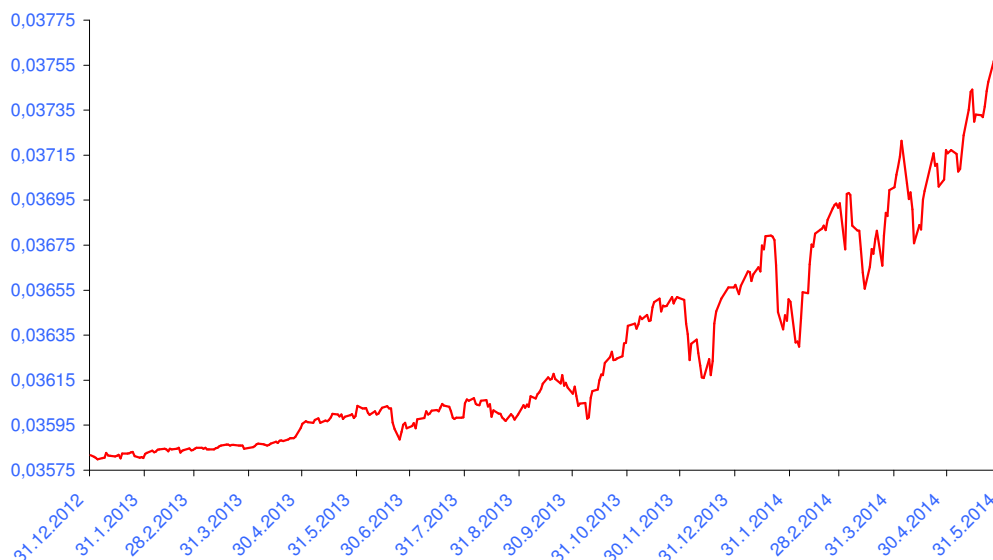
## Splatnosť dlhopisových investícií



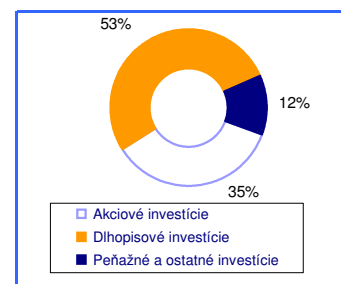
## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SX5EEX GY	DE0005933956	9,81
IQQW GY	DE000A0HGZR1	9,72
XMWO GY	LU0274208692	9,31
SMSWLD GY	IE00B60SX394	4,08
SPY US	US78462F1030	2,16
VUB, a.s.	SK1110001437	0,34

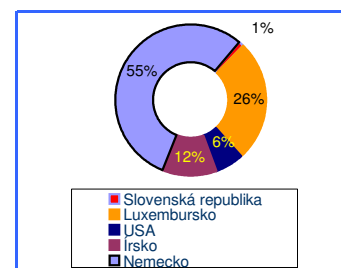
## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Štruktúra fondu podľa investícií



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfólio manažera

Finančné trhy boli v máji viac menej pokojné. Politická situácia na Ukrajine ustúpila do pozadia a aj voľby do Európskeho parlamentu mali len minimálny vplyv na trhy. Oveľa väčšiu pozornosť a očakávania sústreďujú investori na ECB, ktorá už niekoľko mesiacov čelí veľmi nízkej inflácii pohybujúcej sa hlboko pod jej cieľovou úrovňou. Dopyt po zásahu od ECB je o to silnejší, že posledné zverejnené dáta za prvý kvartál ukázali len malý nárast HDP o 0,2 % a ZEW indikátor oslabil 5. mesiac v rade, pričom dosiahol najnižšiu úroveň od januára 2013. ECB ponechala sadzbu na 0,25 %. Prezident ECB Maria Draghi potvrdil, že v centre záujmu bankovej rady ostáva ako hospodársky vývoj, tak aj príliš silná spoločná európska mena. Ďalej sa veľmi jasne vyjadril, že ECB je pripravená „konať na najbližšom zasadnutí bankovej rady“. Vo všeobecnosti sa očakáva zníženie refinančnej aj depozitnej sadzby a prijatie cieľových opatrení na zvýšenie pôžičiek malým a stredným podnikom. FED pokračoval v nastolenej politike znižovania objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD (v súčasnosti 35 mld. USD). FED aktuálne vníma rast ekonomiky ako relatívne dobrý a aj vývoj inflácie je v súlade s očakávaniami. Riziká na strane inflácie sú len mierne, preto trhy očakávajú rast amerických sadzieb až v polovici budúceho roka. Požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov výrazne klesli, nemecké o 10 bps keď sa v priebehu mesiaca dostali na až tohtoročné minimum 1,30% a americké o 18 bps. Ratingové agentúry začali prehodnocovanie rizikovejších krajín eurozóny a zlepšili rating Španielsku a Írsku. Aj v súvislosti s tým si pozitívne viedli aj dlhopisy krajín z juhu EÚ, keď riziková prirážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 10 bps a španielskych o 13 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov klesli o 12 bps a dostali sa na úroveň 2,14%. Hlavné akciové indexy skončili v pluse: Dow Jones +0,82%, Euro Stoxx 50 +1,44% a Nikkei +2,29%.

Durácia fondu sa v priebehu mesiaca 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.