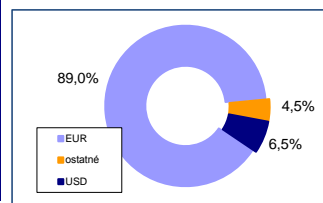


Základné údaje o fonde

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:	0,041954 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	53 768 245,03 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,53
Dátum aktualizácie:	31.05.2015

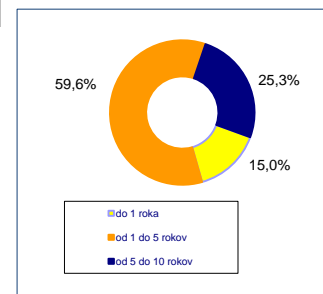
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splätnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,28
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,90
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,53
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,18
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,35
Slovinská republika	25.3.2022	SI0002103453	1,97
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,85
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,76
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,75
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,71

Splätnosť dlhopisových investícií



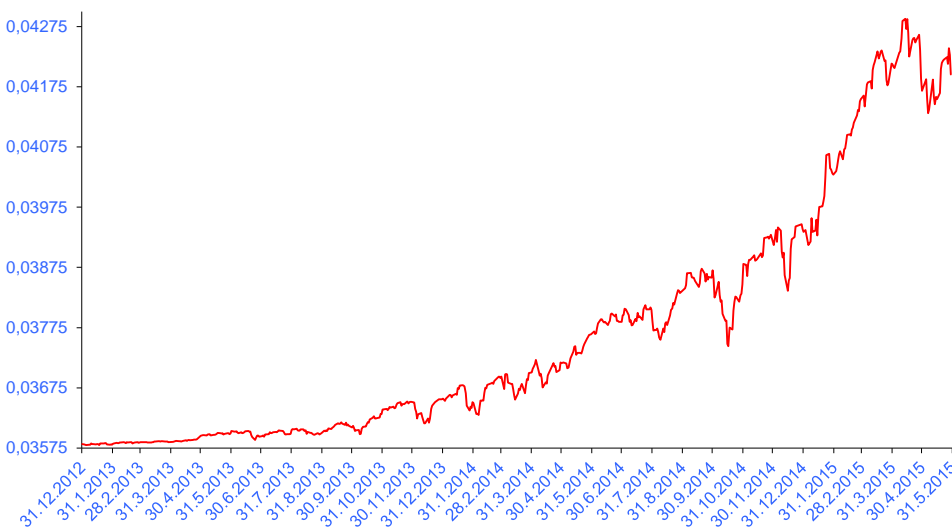
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SX5EEXGY	DE0005933956	9,59
XMWO GY	LU0274208692	9,57
IQQW GY	IE00B0M62Q58	9,57
SPY US	US78462F1030	9,24
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,76
WLD FP	FR0010315770	3,58
XESX GY	LU0274211217	3,11
KOMB CP	CZ0008019106	1,09
CEZ CP	CZ0005112300	1,01

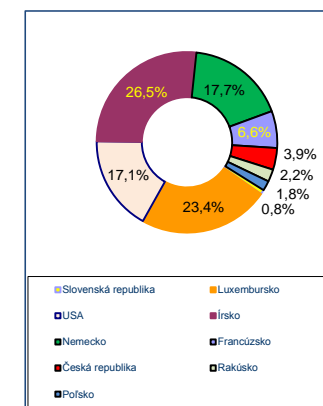
Rozloženie investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfóliu manažera

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 navýšili akciovú zložku. Dĺžka fondu v priebehu mesiaca mierne poklesla.

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.