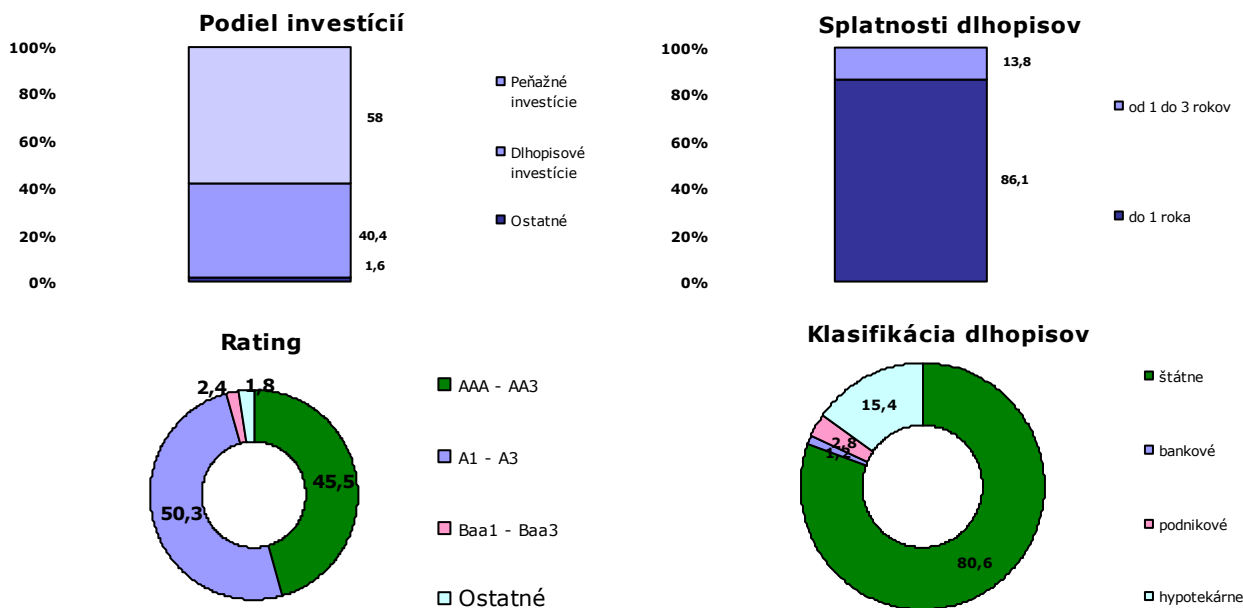


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	40 465 231,57 Eur/ 1 219 055 566,28 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur/ 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038254Eur/ 1,1524 Skk*
Durácia peňažnej a dlhospisovej zložky portfólia:	0,29
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065% priemerného NAV dôchodkového fondu
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
BTNS 3.5 12/07/2009	FR0106841887	17,39
Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	16,99
SK Státny dlhopis 207	SK4120005331	15,05
Dutch Treasury Certificate 0 30/11/2009	NL0009040070	11,83
ŠPP SR 2009/10/14	SK6120000014	9,85
Dutch Treasury Certificate 0 30/10/2009	NL0009040062	3,70
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2,12
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,30
Unibanka. a.s. HZL 3M Bribor+0.09 13/10/2010	SK4110001423	1,23
VÚB a.s.. HZL 4.30 27/02/2010	SK4120005836	0,84
OTP Banka SK.a.s. HZL 6M Bribor+0.09 29/09/2009	SK4120005109	0,73
Tatra Leasing 4.81 26/11/2010	SK4120005661	0,50
BOF 6M Bribor + 0.9 21/08/2009	SK4120005083	0,46
Dlhospis Slsp. a.s. 6M Bribor+0.04 01/06/2010	SK4120005422	0,33
DnB NOR Bank ASA 3M Bribor +0.15 04/02/2011	XS0343442058	0,16

## Komentár portfólio manažera:

### Dlhospisy a peňažný trh:

Hoci dôvera v ekonomiku v 16 krajinách eurozóny sa v júni opäť zvýšila, medzi zverejnenými výsledkami ťažko nájsť makroekonomický údaj, ktorý by tento optimizmus reálne podporil. Už začiatkom mesiaca revidoval Štatistický úrad SR predbežný odhad HDP smerom dolu na -5,6%. Nezamestnanosť dosiahla 11,4%. Naďalej klesal maloobchodný obrat (-9,2%), priemyselná výroba (-24,8%), hrubá mzda (-0,3%). Medziročná dynamika inflácie pokračuje v spomaľovaní a v máji jej hodnota dosiahla 2,2%, oproti aprílovým 2,3%. Výraznejší pokles inflácie zastavila rastúca cena ropy. Hoci sa rast cien surovín pravdepodobne nezastaví, slabý domáci dopyt (vyššia nezamestnanosť) a nízka dovozená inflácia budú naďalej podporovať pokles inflácie, ktorej dno predpokladáme v septembri. ECB začiatkom júna na svojom zasadnutí ponechala kľúčovú repo sadzbu na 1%, zároveň však bezprecedentnou jednoročnou repo operáciou požičala komerčným bankám 442,24 mld. eur za pevný 1%-ný úrok. Je to historicky najvyššia finančná injekcia na posilnenie likvidity v histórii ECB. Ministerstvo financií SR zverejnilo v polovici mesiaca oficiálnu prognózu hospodárskeho vývoja, podľa ktorého tohtoročný pokles HDP odhaduje na -6,2%. Ako príčinu prepadu minister financií označil masívne zníženie zahraničného dopytu po slovenských produktoch, spomalenie rastu ekonomiky a globálnu finančnú krízu. Ďalšou nepriaznivou správou, zverejnenou koncom mesiaca bol polročný schodok štátneho rozpočtu na úrovni 1,11 mld. eur. Príjmy rozpočtu medziročne klesli o 11%, naopak výdavky vzrástli o 7%. Na základe týchto údajov analytici očakávajú koncom roka celkový deficit verejných financií na úrovni -5,4% z HDP. Slovensko tak pravdepodobne ostro sledovanú 3%-nú maastrichtskú hranicu v tomto roku nedodrží. Kým začiatkom mesiaca úroky na peňažnom trhu mierne vzrástli, po „intervencii“ ECB sa situácia výrazne zmenila a sadzby klesli. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,75% p.a., trojmesačné 1,065% p.a., šesťmesačné 1,255% p.a., ročné 1,455% p.a.. Celková durácia portfólia sa vzhľadom na riziko pokračovania rastu výnosov z kombinácie oživenia svetovej ekonomiky a následnej inflácie, ako aj zhoršovania kreditnej pozície jednotlivých štátov oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne skrátila.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg

\* Na prepočet do Skk je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: 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.