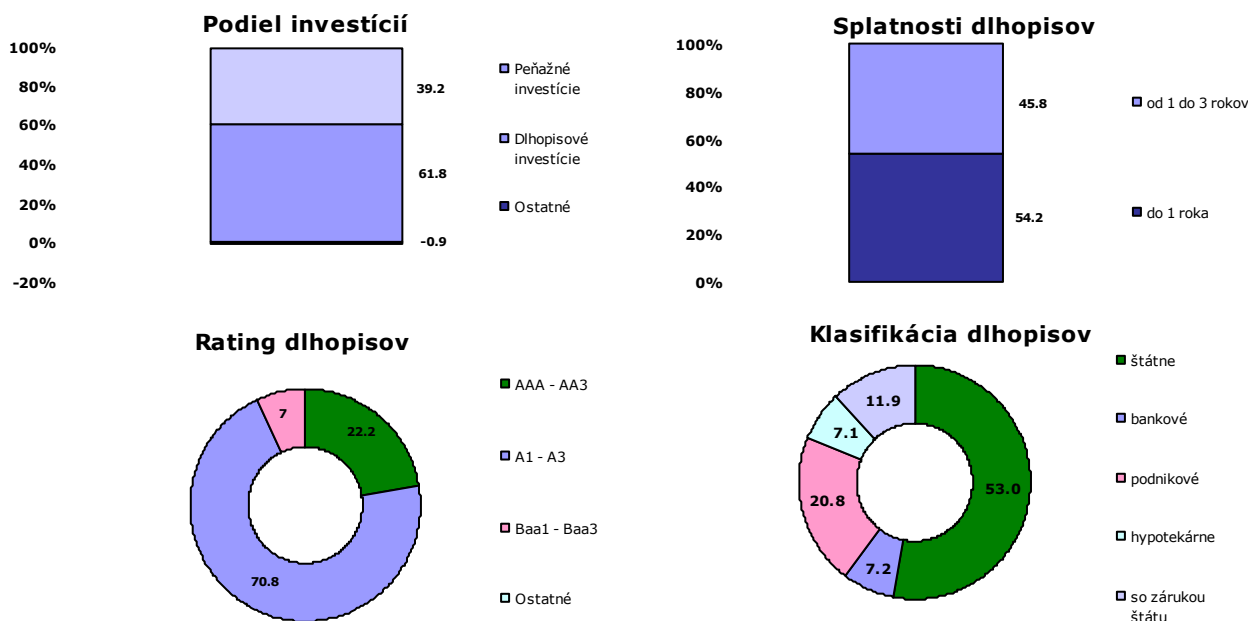


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	154 246 383,48 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039652 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,64
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025% 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 %
Poland 4,5% 05/02/2013	XS0162316490	6.23
SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	5.82
CZECH 4,625 23/06/2014	XS0194957527	5.04
ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	4.83
SK Štátny dlhopis 188 5% 22/01/2013	SK4120003658	4.25
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	3.47
Česká exportní banka, a.s. 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	3.26
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	3.09
SPP SR 0% 11/07/2012	SK6120000071	3.01
SK Štátny dlhopis 192	SK4120003799	2.25
Tatrabanka, a.s. HZL 6M Euribor + 1% 18/11/2013	SK4120007600	1.83
TELEFONICA EUROPE BV 5,125% 14/02/2013	XS0162867880	1.55
SPP SR 0% 03/04/2013	SK6120000105	1.48
CAISSE AMORT DET 3,25% 25/04/2012	FR0010249763	1.46
Vodafone 6,875% 04/12/2013	XS0402707367	1.46

Komentár portfólia manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Hlavnou témou mesiaca v Európe naďalej zostala dlhová kríza. Napätie na trhoch v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi síce poľavilo, ale turbulentný politický vývoj nedáva veľa dôvodov na optimizmus. Holandská vláda podala demisiu po tom, čo skrachovali dohody o rozpočtových škrtach. Predčasné parlamentné voľby budú 12. septembra. V prvom kole francúzskych prezidentských volieb utrpel N. Sarkozy prehru. Vyhrál F. Hollande známy euroskeptik. Jeho prípadné víťazstvo v druhom kole by výrazne komplikovalo vyjednávaciu pozíciu A. Merkelovej. V prvej polovici mája sú parlamentné voľby aj v Grécku. Aktuálne však najväčšie obavy pre vývoj európskeho hospodárstva vzbudzuje Španielsko. Dôvodom je dlhodobop nepriaznivý vývoj španielskej ekonomiky, ktorá upadla do recesie, t.j. HDP klesalo v dvoch po sebe idúcich štvrťrokoch. Nezamestnanosť dosahuje 24%-nú hranicu a deficit naďalej rastie. Bankový sektor je v kritickej situácii, čo zvyšuje pravdepodobnosť štátnej pomoci. Agentúra S&P ohodnotila nepriaznivý vývoj znížením ratingu Španielska na BBB+ s negatívnym výhľadom. Práve z pohľadu prípadnej záchrany Španielska môže byť dôležité zvýšenie úverovej kapacity MMF. Krajiny G20 poskytli menovému fondu pôžičku vo výške 326 mld. Eur. Aj tento krok svedčí o pretrvávajúcej obavách svetových veľmocí z možnosti prelania krízy z Európy do svetovej ekonomiky.

Vývoj na slovenskom kapitálovom trhu je dlhodobop pod vplyvom vývoja v Európe a preto výsledky zverejnené Štatistickým úradom ho výrazne neovplyvnili. Priemyselná výroba medziročne vzrástla o 8,4%. Rast hospodárstva je však naďalej sprevádzaný vysokou infláciou (v marci 3,9%v medziročnom porovnaní) a nezamestnanosťou (za marec 13,7%).

Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na negatívne správy z periferie, predovšetkým zo Španielska. Kým výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesli na nové historické minimum (pod 1,65%), španielske opäť prekročili kritickú úroveň 6%. Výnosy slovenských dlhopisov sa výrazne nezmenili. Primárne aukcie sa realizovali pri solídnom záujme investorov za výnosy na úrovni sekundárneho trhu.

Počas mesiaca pokračovali prestupy sporiteľov do fondu a v štruktúre portfólia opäť došlo k miernym zmenám. Zvýšil sa podiel hypotekárnych záložných listov a korporátnych dlhopisov na majetku fondu, podiel štátnych dlhopisov naopak klesol. Durácia poklesla a ku koncu sledovaného obdobia dosiahla úroveň 0,64. Napriek týmto zmenám je investovanie majetku fondu udržiavaný na konzervatívnej úrovni.

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