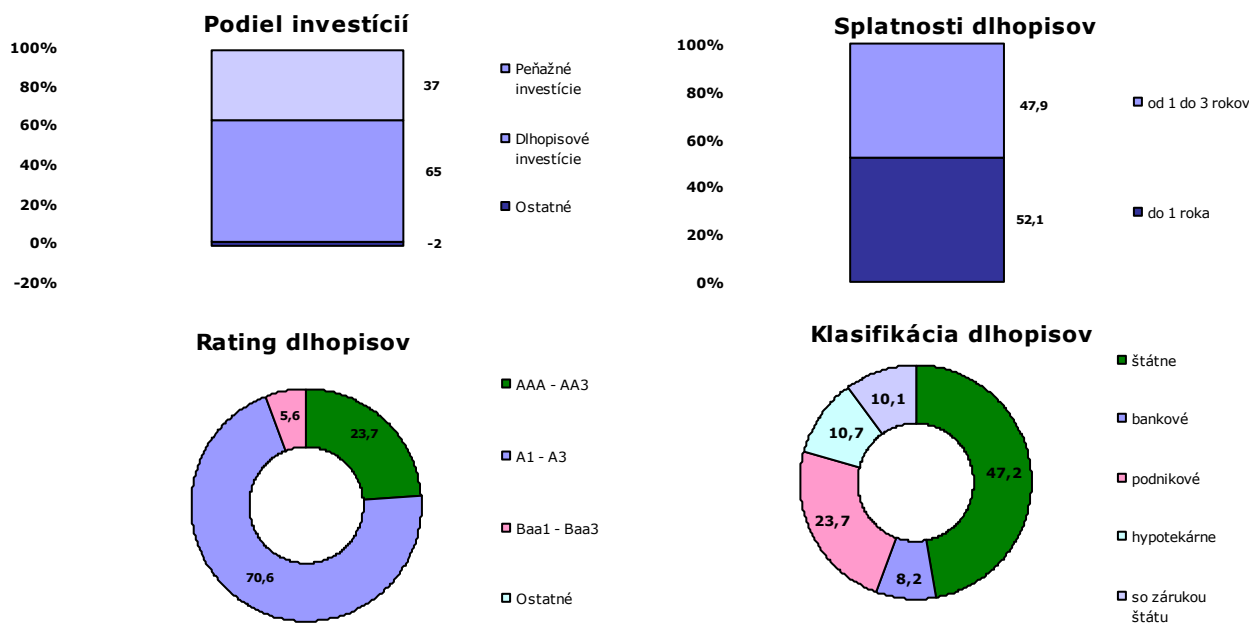


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	159 315 675,50 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039678 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	6,03
SK štátny dlhopis 211 3.5% 04/03/2013	SK4120006545	5,64
CZECH 4.625 23/06/2014	XS0194957527	4,89
ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	4,68
SK Štátny dlhopis 188 5% 22/01/2013	SK4120003658	4,13
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	3,37
Česká exportní banka. a.s. 6M Euribor+0.15% 13/06/2013	XS0370210675	3,15
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	3,00
SPP SR 0% 11/07/2012	SK6120000071	2,92
SK Štátny dlhopis 192	SK4120003799	2,18
Tatrabanka. a.s. HZL 6M Euribor + 1% 18/11/2013	SK4120007600	1,75
TELEFONICA EUROPE BV 5.125% 14/02/2013	XS0162867880	1,49
SPP SR 0% 03/04/2013	SK6120000105	1,43
CAISSE AMORT DET 3.25% 25/04/2012	FR0010249763	1,42
Vodafone 6.875% 04/12/2013	XS0402707367	1,41

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Krátke uvoľnenie situácie na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch po „úspešnom“ oddílení Grécka ukončili paradoxne práve grécke parlamentné voľby. Strany podporujúce druhý záchranný program a reformy dohodnuté s EU a MMF totiž svoje pozície v parlamente stratili. Avšak ani opozícia sa nepodarilo zostaviť vládu a tak si Gréci zopakujú voľby už 17. júna. Víťazom druhého kola prezidentských volieb vo Francúzsku sa stal socialista Francois Hollande, ktorý ako jeden z prvých krokov avizuje otvorenie fiškálnej zmluvy EU, v ktorej chce doplniť kapitoly o zamestnanosti a pravidlách pre hospodársky rast. Nemecká premiérka Angela Merkelová, ktorá stratila svojho konzervatívneho spojencu v politike úspor a škrtov Sarkozyho, však upozornila, že 25 členmi schválený európsky pakt sa už meniť nedá. Hollande je zástancom riešenia krízy podporou rastu, na ktorý chce využiť aj vydávanie tzv. spoločných eurobondov. Kým tento nápad vítajú predstavitelia krajín PIIGS, Nemecko je zásadne proti. Pozornosti investorov neúšla zhoršujúca sa situácia v Španielsku. Agentúra Moody's a potom aj S&P znížili hodnotenie dlhobodovej úverovej a depozitnej spoľahlivosti všetkých významných španielskych bánk vrátane najväčšej banky eurozóny, Banco Santander. Španielske banky sú po krachu realitného trhu a zvýšení nezamestnanosti zaťažené vysokým podielom zlých úverov. Finančné trhy sa obávajú, že štátna pomoc bankám nebude dostatočná a ešte viac zvýši tlak na verejné financie. Situáciu potvrdil aj vývoj v zoštatnenej banke Bankia, ktorá v priebehu týždňa zvýšila svoje požiadavky na oddĺženie zo 7,5 na 19 mld. eur. Finančné trhy reagovali na problémy dôležitého člena eurozóny zvýšením úrokov zo štátneho dlhu. Podobne negatívny vývoj postihol aj taliansky dlh. Naopak investori utekajú do bezpečných nemeckých a amerických dlhopisov, ktorých výnosy klesli na historicky najnižšie úrovne. Výsledky zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami a výrazne neovplyvnili vývoj na kapitálovom trhu. Výrazne sa nezmenila inflácia (3,7%) ani nezamestnanosť (13,4%). Rast HDP v 1.Q dosiahol 3,1% a pokračovanie tohto trendu očakávajú aj predstavitelia Európskej únie. Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na vývoj v Španielsku. Výnosy desaťročných nemeckých štátnych dlhopisov opäť prepísali dejiny a ku koncu mesiaca klesli pod 1,2%, naopak španielske päťročné boli investori ochotní kúpiť iba s výnosom nad 6,5%. Talianske dlhopisy rovnakej splatnosti prekročili úroveň 6%. Z tohto dôvodu rastie pravdepodobnosť, že na záchranu španielskych bánk budú použité zdroje z ECB, hoci vláda takúto pomoc nateraz odmieta. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Zastúpenie jednotlivých druhov aktív na hodnote majetku fondu sa zmenilo mierne. Durácia fondu zostala nezmenená.

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