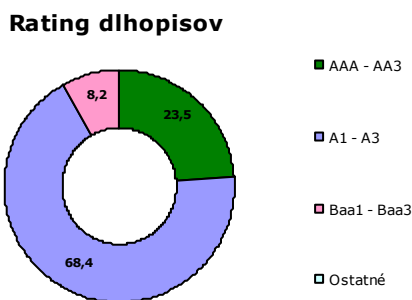
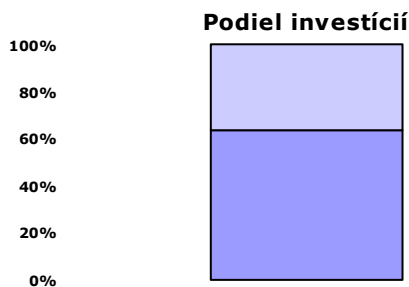


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	163 361 668,70 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039709 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,61
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	5,89
SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	5,50
CZECH 4,625 23/06/2014	XS0194957527	4,60
ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	4,57
SK Štátny dlhopis 188 5% 22/01/2013	SK4120003658	4,03
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	3,27
Česká exportní banka, a.s. 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	3,05
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,93
SPP SR 0% 11/07/2012	SK6120000071	2,85
SK Štátny dlhopis 192	SK4120003799	2,12
Tatrabanka, a.s. HZL 6M Euribor + 1% 18/11/2013	SK4120007600	1,71
BG Energy Capital 3,375% 15/07/2013	XS0439816090	1,64
TELEFONICA EUROPE BV 5,125% 14/02/2013	XS0162867880	1,45
SPP SR 0% 03/04/2013	SK6120000105	1,40
CAISSE AMORT DET 3,25% 25/04/2012	FR0010249763	1,39

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Na začiatku júna sa považovali výsledky opakovaných gréckych volieb za udalosť mesiaca, ktorá vo významnej miere ovplyvní ďalšie smerovanie menovej únie. Prehliabujúce sa problémy španielskych bánk, úvahy o finančnej injekcii 100 mld. eur na ich záchranu a nečinnosť španielskej vlády v žiadosti o pomoc však odsunuli Grécko na vedľajšiu koľaj. Výsledky volieb nakoniec priniesli víťazstvo pro-európsky orientovaných strán. Následne bola zostavená vláda za účasti konzervatívnej strany Nová demokracia, socialistickej strany PASOK a Demokratickej ľavice. Tu sa však happy end končí. Nová grécka vláda, do ktorej vkladala Európa veľké nádeje, odmieta pokračovať v škrtoch. Chce zastaviť prepúšťanie štátnych úradníkov a zrušiť niektoré dane. Zároveň žiadajú predĺženie obdobia na splnenie fiškálnych podmienok o 2 roky. Problémy Španielska eskalovalo rozhodnutie ratingových agentúr drasticky znížiť hodnotenie domácich bánk. Následne vzrástli úroky na financovanie štátneho dlhu až na 7 % na desaťročných štátnych dlhopisoch. Hoci bolo jasné, že túto situáciu nie je schopná oslabená španielska ekonomika riešiť vlastnými silami, vláda so žiadosťou o pomoc otáľala niekoľko dlhých dní. Nakoniec minister financií L. De Guindos oficiálne požiadal J.C. Junckera, prezidenta eurosкупiny o pôžičku na sanáciu domácich bánk v hodnote 100 mld. eur. Do klubu „užívateľov“ záchranných balíkov sa čoskoro pridal aj Cyprus, ktorý žiada pomoc na úrovni 10 mld. eur na záchranu kolabujúcej ekonomiky. Experti „trojky“ (Európska komisia, ECB a MMF) najprv preskúmajú finančnú potrebu krajiny a upresnia výšku finančnej pomoci. Súčasťou pomocného balíka však budú aj podmienky vo forme úsporných opatrení a reforiem. Problémy v Španielsku a reálna možnosť preliahť krízy do Talianska dramaticky zvýšili význam summitu predstaviteľov EÚ. Keďže na záchranu španielskej a prípadne aj talianskej ekonomiky nepostačujú doteraz prijaté opatrenia, očakávali sa prelomové závery. Na stretnutí zástupcov krajín EÚ sa nakoniec rozhodlo: problematické európske banky sa budú zachraňovať priamo z trvalého eurovalu, čím sa znížia dlhy štátov a tak sa ich dlhopisy stanú atraktívnejšími. Na druhej strane bola založená banková únia, v ktorej bude dozeráť jeden regulátor, pravdepodobne ECB. Na summite bol odsúhlasený aj nákup talianskych a španielskych dlhopisov z trvalého eurovalu ESM. Zároveň bol prijatý návrh francúzskeho prezidenta Hollanda, na vyčlenenie 120 mld. eur na „prorastové opatrenia“.

Výsledky zverejnené Štatistickým úradom SR prakticky neovplyvnili vývoj na kapitálovom trhu. Inflácia sa mierne znížila na 3,4% podobne ako aj nezamestnanosť na 13,2%. Rast HDP v 1.Q dosiahol 3%. Analytikov ale aj verejnosť však skôr zaujímajú detaily úsporného balíka, ktoré vláda postupne zverejňuje. Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na výsledky summitu. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov sa počas mesiaca obchodovali na hranici 7%-ného výnosu (niekoľkokrát aj nad) po summite klesli na 6,29%. Naopak, výnosy nemeckých bundov vzrástli z historických 1,2% až na 1,58%. Či sa úroky na týchto úrovniach udržia dlhší čas bude závisieť od vieruhodnosti realizovaných krokov vlád periférnych krajín. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Zastúpenie jednotlivých druhov aktív na hodnote majetku fondu sa zmenilo mierne. Durácia fondu veľmi mierne klesla.

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

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.