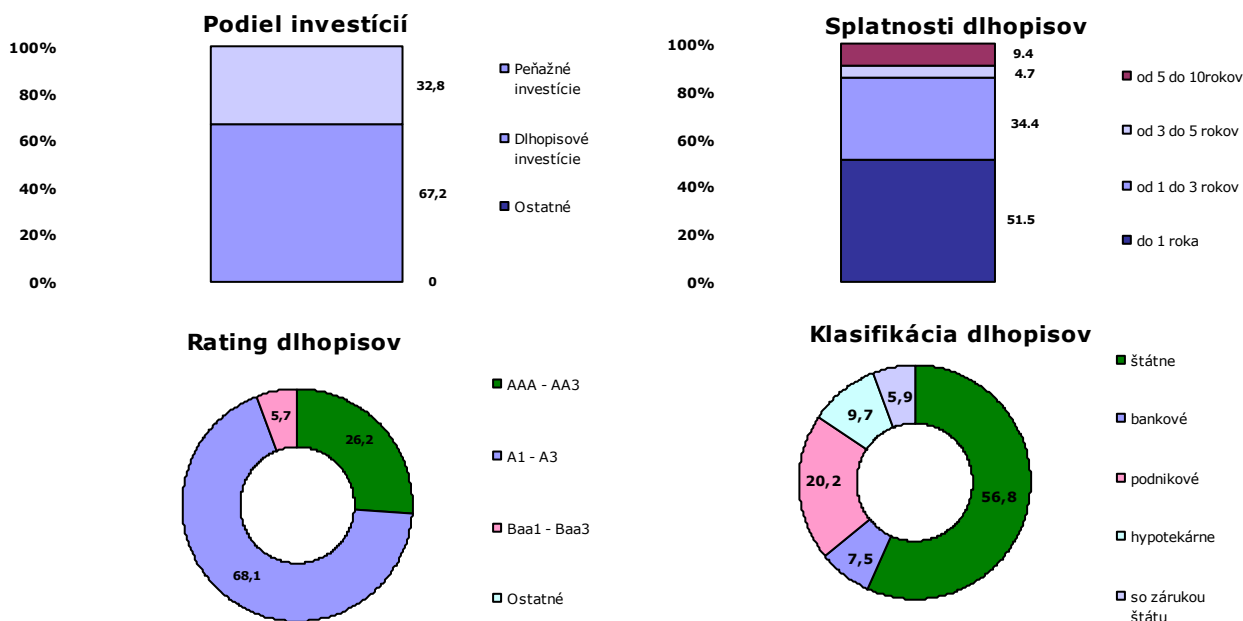


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	170 479 717,68 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039830 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,55
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 %
Poľsko 4.5% 05/02/2013	XS0162316490	5,66
SK štátny dlhopis 211 3.5% 04/03/2013	SK4120006545	5,29
CZECH 4.625 23/06/2014	XS0194957527	4,44
ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	4,39
SK Štátny dlhopis 188 5% 22/01/2013	SK4120003658	3,87
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	3,17
Česká exportní banka. a.s. 6M Euribor+0.15% 13/06/2013	XS0370210675	2,93
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,82
SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2,74
SK Štátny dlhopis 219 4.625% 19/01/2017	SK4120008301	2,32
SK Štátny dlhopis 192 5,1% 26/03/2013	SK4120003799	2,04
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,75
Rakusko 3.9% 15/07/2020	AT0000386115	1,70
Tatrabanka. a.s. HZL 6M Euribor + 1% 18/11/2013	SK4120007600	1,65
Holandsko 2.25% 15/07/2022	NL0010060257	1,54

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Španielsko zostalo počas celého mesiaca v pozornosti investorov a politikov. Výnosy desať ročných štátnych dlhopisov niekoľkokrát prekročili hranicu 7%. Financovanie dlhu na tejto úrovni je však dlhodobo neudržateľné a tak sa opäť začalo špekulovať o potrebe záchranného úveru. Odhaduje sa, že k už schválenému záchrannému balíku pre bankový sektor vo výške 100 mld. eur by Španielsko mohlo požiadať o ďalších 300 mld. eur na záchranu verejných financií. Avšak v dočasnom eurovale už toľko peňazí nie je a trvalý euroval s kapacitou 500 mld. eur sa „zapne“ až v polovici septembra. Hoci Španielsko oficiálne naďalej odmieta potrebu pomoci, investori a analytici sú presvedčení, že Španielsko a Taliansko do konca roku pomoc budú potrebovať. Stupňujú sa aj špekulácie o odchode Grécka z eurozóny. Napätú situáciu zachraňoval líder Európskej komisie J.M. Barosso ktorý rokovo priamo v Aténach s gréckym premiérom. A. Samaras sľúbil ďalší úsporný balíček a vzdal sa aj pokusu o vyjednávanie priaznivejších podmienok pri záchrane krajiny. Rast výnosov dlhopisov periférnych ekonomík, oslabené euro a padajúce európske akciové indexy sa rozhodol zachrániť M. Draghi, šéf ECB. Po jeho vyhlásení, že eurobanka je pripravená urobiť všetko, aby zachránila euro, výnosy španielskych a talianskych dlhopisov klesli a ich akciové indexy vzrástli o 5%. Potreba záchranu sa tak síce zmenšila, ale udržanie sa úrokov na týchto úrovniach bude závisieť od ďalších krokov ECB.

Slovenskou vládou navrhované a parlamentom postupne schvaľované úsporné opatrenia nemusia byť dostačujúce, ak sa potvrdí informácia ministerstva financií o deficite štátneho rozpočtu za prvý polrok. Efektivita výberu daní je katastrofálna, čomu pomohol aj výpadok elektronického systému na začiatku roku. Výsledky zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami trhu a nemali vplyv na vývoj výnosov dlhopisov. Inflácia sa mierne zvýšila na 3,7%, nezamestnanosť na 13,3%.

Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na vyhlásenie M. Draghiho. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov, ktoré sa počas mesiaca pravidelne obchodovali nad 7% klesli v priebehu pol hodiny o 0,5%. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín zostávajú naďalej na historicky nízkych úrovniach. Či sa úroky na týchto úrovniach aj udržia, bude závisieť od ďalších krokov centrálnej banky.

Počas mesiaca boli splatné slovenské štátne pokladničné poukážky nahradené štátnymi dlhopismi dlhších splatností. Zastúpenie štátnych aktív na hodnote majetku fondu sa zvýšilo. Durácia fondu sa zmenila len mierne.

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