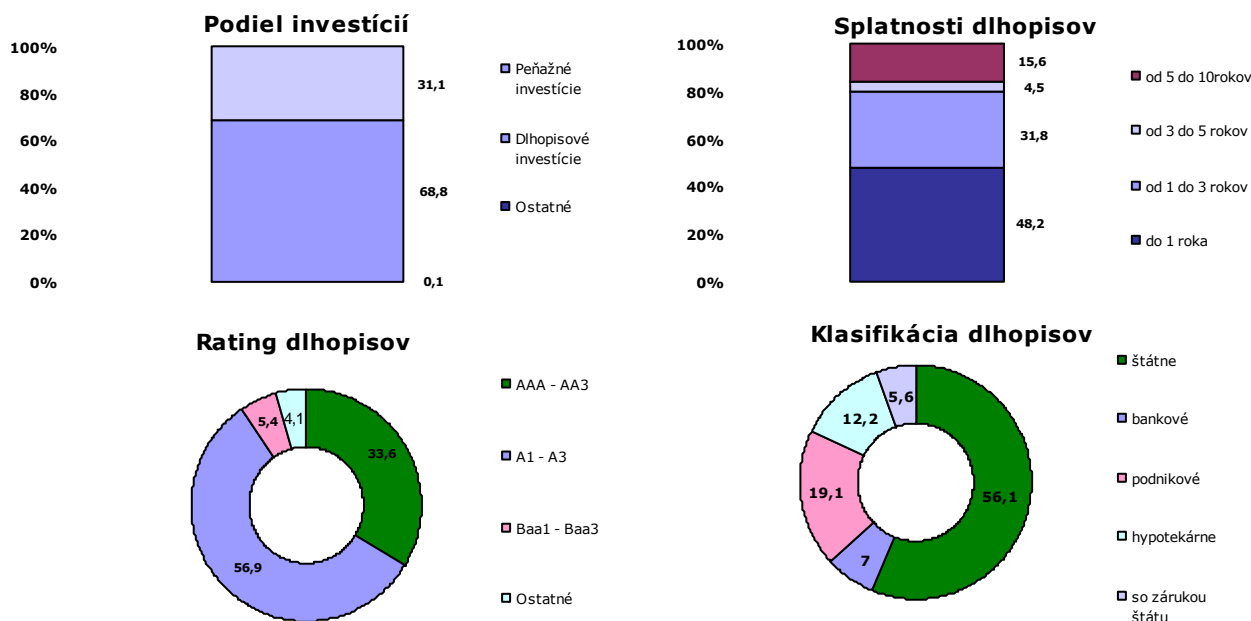


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	176 314 365,13 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039857 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,48
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 %
SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	5,12
CZECH 4,625 23/06/2014	XS0194957527	4,29
SK štátny dlhopis 188 5% 22/01/2013	SK4120003658	3,74
SK štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	3,07
Netherlands govt 2,25% 15/07/2022	NL0010060257	2,97
Česká exportní banka, a.s. 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	2,84
ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	2,83
SK štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,73
SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2,65
Poland 4,5% 05/02/2013	XS0162316490	2,51
SK štátny dlhopis 219 4,625% 19/01/2017	SK4120008301	2,25
SK štátny dlhopis 192	SK4120003799	1,97
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,70
Tatrabanka, a.s. HZL 0% 09/08/2013	SK4120008699	1,68
Rakusko 3,9% 15/07/2020	AT0000386115	1,64

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Pozitívne účinky vyhlásenia prezidenta ECB M. Draghiho o bezpodmienečnej záchrane eura začiatkom mesiaca oslabili. Trhy po zasadnutí Rady guvernérov márne čakali na konkrétne kroky na naplnenie sľubu. Na tlačovej konferencii M. Draghi síce sľúbil, že je rozhodnutý zasiahnuť, investorom to však nestačilo. Očakávali prísľub nakupovania dlhu periférnych krajín centrálnou bankou. Trhy padli a výnosy španielskych desaťročných dlhopisov opäť atakovali 7%-nú hranicu. Situácia sa mierne upokojila až potom, ako sa na verejnosť dostali úvahy o skupovaní dlhopisov centrálnou bankou. ECB by na trhu zasiahla v prípade, že sa riziková prirážka dlhopisu zvýši nad vopred určenú hranicu. Nákupom dlhopisov za vopred stanovený strop, by dala centrálna banka najavo, akú výšku úroku je ochotná akceptovať a postihnuté krajiny by sa mohli financovať lacnejšie. Chybičkou krásy tohto plánu je striktný nesúhlas Bundesbanky. Koniec mesiaca opäť patril daniu v Grécku. Maratón stretnutí, na ktorých chcel premiér A. Samaras dosiahnuť odklad prijatia ďalších úsporných balíkov, sa začal v Aténach, kde sa stretol so šéfom eurosкупiny J.C. Junckerom. Potom navštívil A. Markelovú a F. Hollandu. Odpovede však boli rovnaké. Nikto nie je ochotný Grékom darovať čas. Plnenie doterajších dohôd je podmienkou poskytnutia už schválenej finančnej pomoci. Na Slovensku HDP v druhom kvartáli 2012 vzrástol o 2,7% oproti porovnateľnému obdobiu roku 2011 a bol príjemným prevkapaním pre trhy. Slovensko obstálo v konkurencii okolitých krajín veľmi dobre. Podobne otvorené ekonomiky (Česká a maďarská) klesali, Poľsko so silnou domácou spotrebou rástlo pomalšie - o 2,4%. Najväčšiu zásluhu na tomto výsledku má priaznivý vývoj výroby a vývozu automobilov. Ostatné makroukazovatele sa prakticky nezmenili. Nezamestnanosť 13,3%, inflácia 3,8%, pokles reálnych miezd o 1,6% a pokles maloobchodného predaja o 0,9%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na správy o nákupe dlhopisov centrálnou bankou. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov sa krátkodobu priblížili k hranici 6%, ale tieto úrovne neudržali. Koncom mesiaca sa opäť priblížili k 6,8%-nej úrovni. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín vzrástli iba mierne. K historicky nízkym úrovňam sa priblížili výnosy slovenských štátnych dlhopisov.

Počas mesiaca boli štátne dlhopisy s krátkou splatnosťou nahradené štátnymi dlhopismi dlhších splatností. Preto sa podiel štátnych aktív na hodnote majetku fondu prakticky nezmenil. Modifikovaná durácia fondu 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.