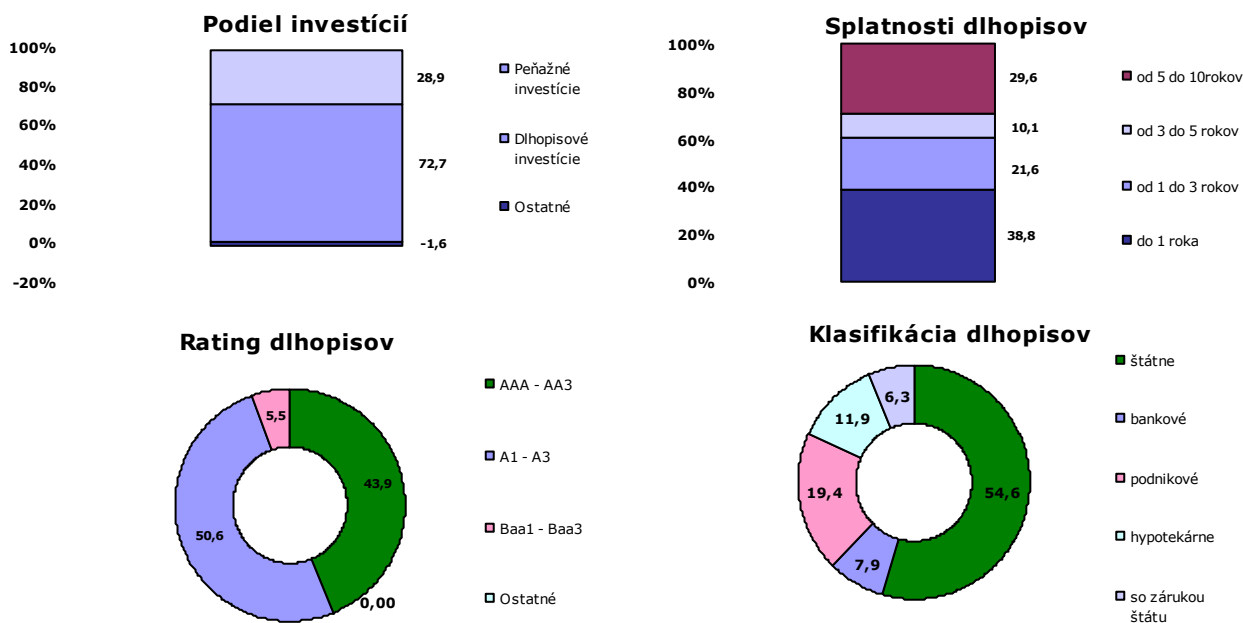


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	191 818 013,47 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039977 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,57
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
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	4,71
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	4,57
CZECH 4,625 23/06/2014	XS0194957527	3,97
Netherlands govt 2,25% 15/07/2022	NL0010060257	3,56
France Govt 3,50% 25/04/2020	FR0010854182	2,98
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	2,85
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,82
Česká exportní banka, a.s. 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	2,62
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,51
SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2,45
CZECH 3,625 14/04/2021	XS0541140793	2,32
SK Štátny dlhopis 219 4,625% 19/01/2017	SK4120008301	2,08
SK Štátny dlhopis 192	SK4120003799	1,82
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1,59
Tatrabanka, a.s. HZL 0% 09/08/2013	SK4120008699	1,55

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Grécko sa opäť dostalo na pokraj bankrotu a tým aj do neželaného stredobodu pozornosti. Ministri financií krajín eurozóny, Medzinárodný menový fond (MMF) a Európska centrálna banka (ECB) absolvovali počas mesiaca niekoľko zdĺhavých a bezvýsledných rokovaní. Bez dohody medzi zahraničnými veriteľmi ale nebolo možné uvoľniť ďalšiu 44 miliardovú tranžu finančnej pomoci. Atény apelovali na veriteľov, že vykonali požadované reformné kroky na ozdravenie ekonomiky a teraz očakávajú potrebné riešenie. Ministri financií eurozóny napriek tomu niekoľkokrát odložili rozhodnutie o uvoľnení ďalšej splátky záchranného úveru, lebo sa nevedeli dohodnúť na opatreniach, ktoré by zabezpečili udržateľnosť gréckeho dlhu. Nakoniec odsúhlasili predĺženie lehoty na splnenie cieľov zníženia deficitu o 2 roky. Euroskupina dúfa, že vďaka týmto opatreniam verejný dlh Grécka klesne do roku 2020 na 124% HDP. Prezidentské voľby v USA sa skončili víťazstvom demokratického kandidáta B. Obamu. Analytici neočakávajú výraznú zmenu kurzu najsilnejšej ekonomiky sveta. Prvou ekonomickou témou staronového prezidenta je rokovanie s oboma komorami Kongresu o budúročnom rozpočte. Kameňom úrazu sú daňové úľavy, ktoré chce B. Obama ponechať iba ľuďom s nižšími a strednými príjmami. Republikáni presadzujú, aby sa ponechanie úľav týkalo všetkých, teda aj najbohatších Američanov. Štatistickým úradom SR zverejnené pravidelné mesačné údaje mali na vývoj trhu iba minimálny vplyv. Dôvodom je vývoj ekonomiky v súlade s očakávaniami analytikov aj trhu. 2,2%-ný rast HDP je síce nižší ako sa očakávalo, ale naďalej vďaka automobilkám je jeden z najrýchlejších v eurozóne. Nezamestnanosť na úrovni 13,7% sa pravdepodobne koncom roka ešte zvýši. Reálna mzda klesla medziročne o 3%, maloobchodný obrát o 1,7%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov vydaných vládami periférnych krajín citlivo reagovali na vývoj rokovaní o ďalšej pomoci Grécku. Kým výnosy dlhopisov vydaných core krajinami sa počas mesiaca menili minimálne, talianske a španielske dlhopisy si koncom mesiaca pripísali zisky. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa zmenili minimálne a naďalej sa obchodujú pri veľmi nízkych výnosoch.

Počas mesiaca sa dokupovali podnikové, štátne a bankové dlhopisy s dlhšími splatnosťami, naopak predávali sa dlhopisy s kratšími splatnosťami. Štruktúra fondu sa výrazne nezmenila. Durácia fondu sa mierne predĺžila.

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