

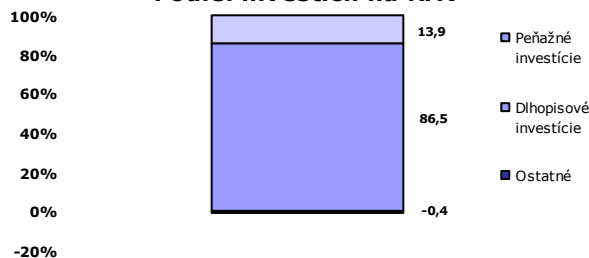
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 640 374 766,95 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039842 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,43
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

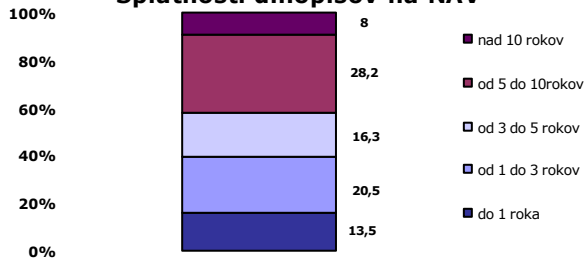
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií

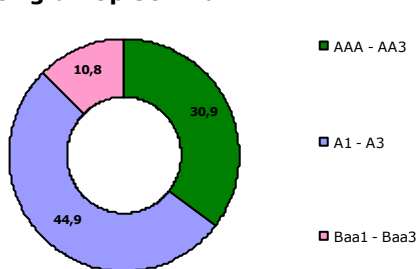
Podiel investícií na NAV



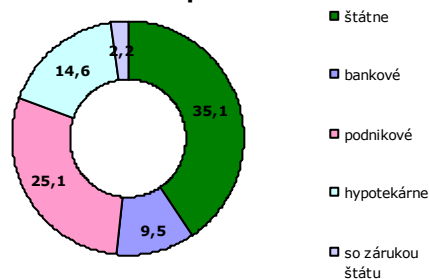
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	3,64
SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2,93
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,30
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,10
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,42
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,39
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,27
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,27
European Investment bank 2,25% 14/10/2022	XS0832628423	1,25
CZECH 3,875 24/05/2022	XS0750894577	1,23
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,12
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,10
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,06
POLAND 3,625% 01/02/2016	XS0242491230	1,01
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	1,00

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Počas mesiaca jún pokračoval trend pomalého výpredaja - normalizácie výnosových kriviek dlhopisov z extrémne nízkyh úrovní v predchádzajúcich mesiacoch. Finančné trhy reagovali na ohlásenú zmenu menovej politiky amerického Fedu smerom k redukcii extrémne uvoľneného nastavenia (neobmedzené dodávanie likvidity). Na rozdiel od Fedu, ECB naďalej proklamuje pokračovanie extrémne uvoľnenej politiky vzhľadom na pretrvávanie ekonomickej a finančnej krízy v eurozóne. Tieto rozdielne hospodárske smerovania ekonomík - v USA náznaky oživenia a rastu spotreby domácností a v EMÚ negatívny rast ekonomiky a problematický stav bankového sektora sa odrazil aj v správaní sa výnosov dlhých splatností vládnych obligácií USA a Nemecka. Kým výnosy amerických štátnych dlhopisov vzrástli za mesiac jún o 40 bp, výnosy ich nemeckých náprotivkov rástli len o 25 bp. Pritom Nemecko dosahuje ako jedna z mála krajín eurozóny pozitívne makroekonomické výsledky, HDP v druhom štvrťroku vzrástol o +0,6%. Predpoklad na rok 2013 pre hospodárstvo Nemecka je rast HDP na úrovni +0,2%, kým pre celú Eurozónu pokles o 0,6%. Medziročná inflácia v Nemecku dosiahla v júni nárast na 1,9% v porovnaní s hodnotou 1,5% v máji. Dôsledky finančnej krízy sa prejavujú aj na Slovenskej ekonomike, keď nezamestnanosť dosahuje historicky vysoké hodnoty 14,3% (máj) a medziročný rast HDP v prvom štvrťroku dosiahol len 0,6%.

Výnosy štátnych dlhopisov core krajín EMÚ vzrástli počas mesiaca o ďalších 30 bp, spolu s nimi aj dlhopisy vlád periférie. Rizikové prémie voči nemeckým štátnym dlhopisom sa počas mesiaca mierne rozšírili, aby sa opäť zúžili na jeho konci. Podobne sa správali aj slovenské štátne dlhopisy, kde dopyt ovplyvňuje narastajúci podiel zahraničných investorov.

Počas mesiaca sa vo fonde znižoval podiel dlhopisov najkratších splatností. Získané finančné prostriedky boli investované do dlhopisov dlhších splatností. Podiely jednotlivých druhov aktív sa počas mesiaca zmenili iba mierne. Durácia fondu sa nepatrne predĺžila.

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