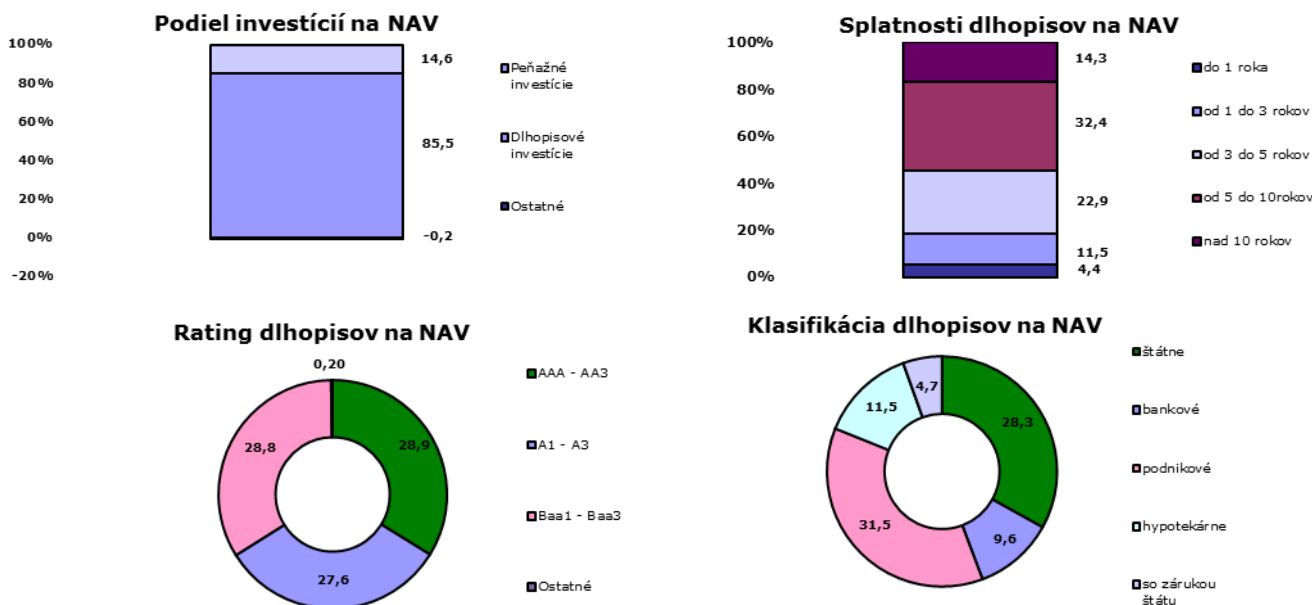


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 849 286 820,72 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042348 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,65
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,19
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,01
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,98
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,96
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,95
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,95
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,92
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,89
VÚB, a.s. HZL 0,5% 11/09/2020	SK4120011040	0,87
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,87
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,86
France Govt. 4,75% 25/04/2035	FR0010070060	0,82
Rakúsko 4,85% 15/03/2026	AT0000A0DXC2	0,82
CNOOC Curtis Funding No.1 Pty Ltd 2,75% 10/2020	XS0973209421	0,82
European Investment Bank 1% 14/03/2031	XS1183208328	0,81

Komentár portfólia manažéra:

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch počas mesiaca máj bol nevyrazný, investori a účastníci trhov upriamovali pozornosť na udalosti v blízkej budúcnosti, predovšetkým v júni, ktoré by mali mať rozhodujúci vplyv na ceny dlhopisov – od zasadnutia ECB, potom Fed-u, cez referendum o Brexit-e až po voľby v Španielsku. K tomu sa postupne nabaľovali splätnosti gréckych dlhopisov a handrkovanie EK s IMF o tom, za akých podmienok budú poskytnuté nové záchranné fondy pre Grécko. Samotné nevyrazné údaje a makroekonomické ukazovatele v eurozóne korešpondovali s touto atmosférou. HDP v eurozóne v 1Q16 vzrástol o 0,5% a bol ťahaný predovšetkým spotrebou domácností na úkor poklesu exportu, čo súvisí so spomaľovaním čínskej ekonomiky, ktorá sa potýka s reštrukturalizáciou hospodárstva od investícií do obrovskej (a často nadmernej) výrobnéj kapacity zadlžených štátnych podnikov smerom k vyššej spotrebe domácností. Výnimkou bolo Nemecko s rastom HDP 0,7% v tom istom období. Taktiež v USA sa jednotliví členovia americkej rezervnej banky vyjadrovali veľmi opatrne ohľadne budúceho zvýšenia úrokových sadzieb, ktoré podmieňujú udržateľnosť ekonomickú expanziu americkej ekonomiky. Obchodníci aj analytici sa čoraz viac prikláňajú k júlu namiesto pôvodne očakávanému júnu ako najbližšiemu termínu sprísnenia menovej politiky Fed-u. Výnosy 10 ročných amerických štátnych dlhopisov nesignalizujú takmer žiadny pohyb sadzieb a zotrávajú pokojne na úrovni pod 2% (1,82%). Na rozdiel od amerického Fed-u trh takmer s istotou predpokladal, že ECB na svojom zasadnutí v júni nebude meniť svoje menové nastavenie a len upresní svoje rozhodnutie o programe intervenčných nákupov korporátnych dlhopisov. Výnosové krivky štátnych dlhopisov Nemecka ako aj ostatných „core“ krajín eurozóny ostali prakticky bez pohybu, pričom stále dlhší koniec krivky sa ponára do negatívneho teritória. Koncom mesiaca majú sa obchodovať nemecké štátne dlhopisy so splätnosťou 9 rokov na úrovni -0,01% a výnos 10 ročných federálnych obligácií ponúkať 0,14% do splätnosti. Výnosy štátnych dlhopisov „periférie“ mierne stúpili pod vplyvom nálady „risk off“. Podobný bol vývoj aj slovenských štátnych dlhopisov s dlhou splätnosťou - ich riziková prémie sa rozšírila o 0,2% voči nemeckým štátnym dlhopisom.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potencionálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa nezmenila.

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.