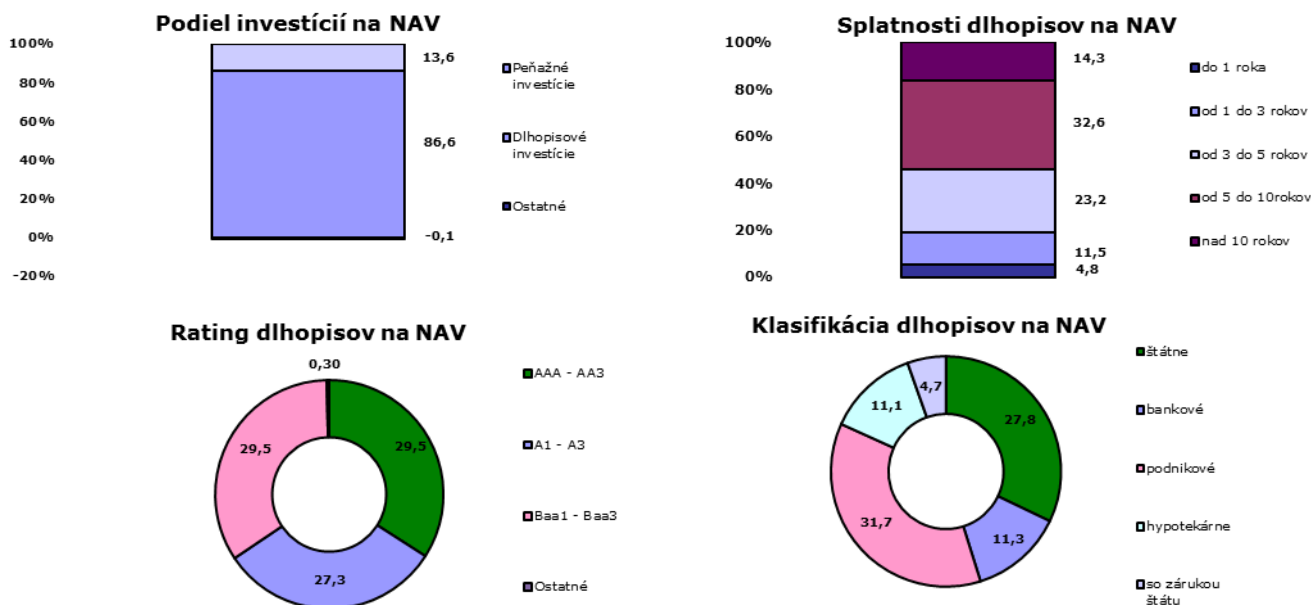


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 864 688 664,62 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042525 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,76
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 %
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	1,43
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,18
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,08
Spanish government bond 5,5% 30/04/2021	ES00000123B9	1,02
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,97
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	0,97
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	0,94
VÚB, a.s. HZL 0,5% 11/09/2020	SK4120011040	0,87
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,86
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,85
Daimler AG. 0,75% 11/05/2023	DE000A169NB4	0,83
CNOOC Curtis Funding No.1 Pty Ltd 2,75% 10/2020	XS0973209421	0,82
France Govt. 4,75% 25/04/2035	FR0010070060	0,82

## Komentár portfólio manažéra:

Zasadanie ECB začiatkom júna, ani stretnutie členov amerického Fed-u, ani stretnutie členov OPEC vo Viedni, ani dôležité americké makroekonomické dáta v polovici mesiaca neovplyvnili pohyb cien aktív tak ako rozhodnutie Veľkej Británie o vystúpení z EÚ v referende koncom mesiaca. Samotná ECB nedala žiadne nové impulzy na svojom júnovom zasadnutí a ani nenaznačila, že by v blízkej budúcnosti mala meniť nastavenie menovej politiky. Od 8. júna sa spustil program ECB QE na zväčšený objem intervenčných nákupov ohlásený ešte v marci, keď okrem štátnych a krytých dlhopisov ECB dokupuje aj euro denominované podnikové nezabezpečené dlhopisy (CSPP) v celkovom objeme 80 mld. eur mesačne. Výnosy podnikových dlhopisov už od marca postupne klesali a od spustenia programu klesli na historicky minimálne úrovne. Krátke splatnosti už dosiahli, spolu so štátnymi ako aj krytými dlhopismi, negatívne výnosy do splatnosti. Riziko malátnosti svetového ekonomického rastu sa prejavilo aj v publikovaných makroekonomických májových dátoch z USA (zamestnanosť v USA skoro prestala rásť, počet novovytvorených miest v ekonomike stúpol len o 38 tis. namiesto očakávaných 160 tis.), čo opäť oddialilo pravdepodobnosť zvýšenia úrokových sadzieb americkým Fed-om. Výnosy amerických štátnych Treasuries výrazne klesli z 1,70% na 1,50% a stlačil aj výnosy v ďalších regiónoch. Nemecké desaťročné obligácie prvýkrát v histórii ponúkali výnos na úrovni -0,18%. Tieto obavy potvrdila aj Parížska organizácia OECD, keď vystríhala centrálnu banku pred predčasným zvýšením úrokových sadzieb aj v prípade, že by inflácia dosiahla cieľovú hodnotu 2%. OECD doporučuje centrálnu banku držať svoje kľúčové sadzby na dolnej hranici ešte dva roky. Tomu oponuje šéf nemeckej Bundesbanky Weidman, ktorý varuje pred zbytočným predlžovaním obdobia extrémne nízkych úrokových sadzieb. Prominentný ekonomický poradca a bývalý investor M. El-Erian na ekonomickom fóre v Berlíne taktiež vyzýval jednotlivé vlády, aby prevzali iniciatívu na stimuláciu hospodárskeho rastu v Európe a nespoliehali sa na program ECB. Dňa 23.6. prebehlo referendum o vystúpení Veľkej Británie s pozitívnym výsledkom, čo bol šok pre medzinárodné finančné a kapitálové trhy. Centrálnu banku avizovali pripravenosť nastoliť dostatok likvidity na finančných trhoch v prípade Brexit-u, čo sa nakoniec ukázalo byť nepotrebné. Väčšina investorov uprednostnila bezpečné „core“ štátne dlhopisy a nemecký štátny dlhopis klesol postupne až na -0,13%, rovnako klesali aj výnosy z amerických či japonských štátnych dlhopisov. Britská libra prudko oslabilá uprostred bezprecedentného šoku a dočasného chaosu. Všetci analytici sa zhodli, že vystúpenie Británie bude mať ďalekosiahle dôsledky pre ekonomiku eurozóny a okamžite zníži odhady na rast HDP o 0,3 až 0,5% v tomto aj budúcom roku.

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.