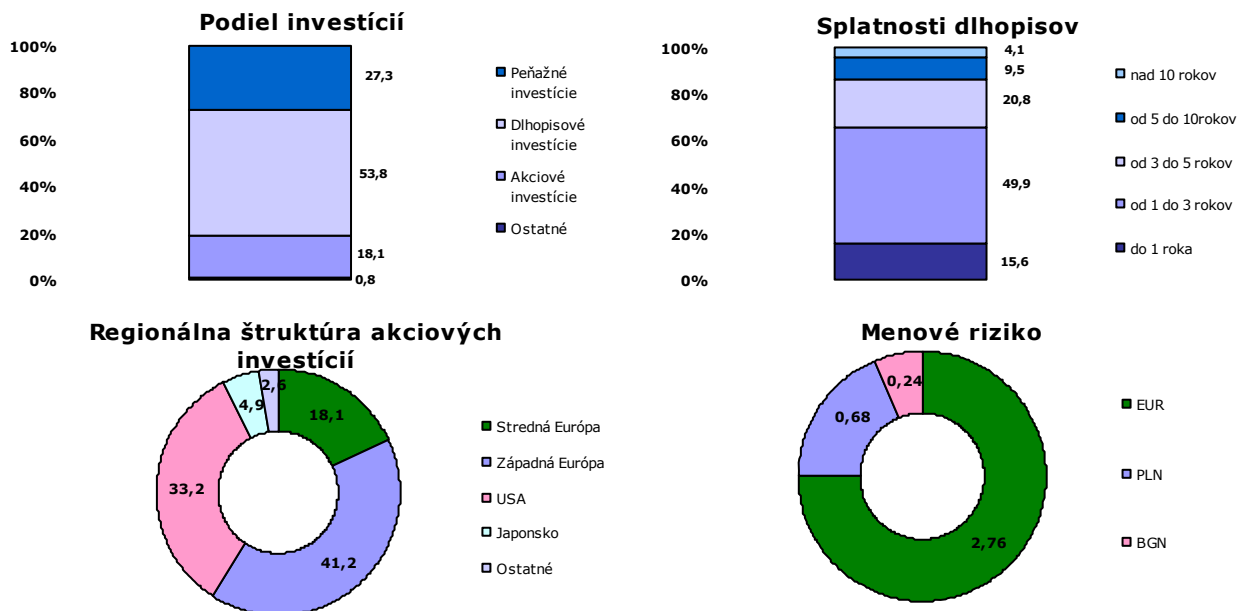


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	11 603 707 462,40
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,0981
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,97
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065% 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

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2,19	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	7,32
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	1,97	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,25
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	1,92	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,53
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	1,90	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	2,40
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	1,88	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	2,38
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	IE0031442068	1,41	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	1,99
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	1,38	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,94
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274212127	0,91	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1,91
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0,89	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,62
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	0,75	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	1,38

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Po pozitívnom vývoji akcií v máji priniesol jún ďalšiu silnú vlnu negatívneho sentimentu voči akciám. Hlavné akciové indexy poklesli približne o 10% v USA a Európe. Japonské akcie poklesli miernejšie približne o 6%. Za poklesom na akciových trhoch sú opätovne rovnaké obavy ako tomu bolo v priebehu marca (t.j. pri predposlednej vlnе výpredajov) - 1. celosvetový rast inflácie, 2. pretrvávajúca kreditná kríza a pokračujúce odpisy veľkých bánk a 3. pokles ziskovosti podnikov. Naša opatrná stratégia pri akciových investíciách sa ukazuje ako oprávnená.

Dlhopisy a peňažný trh:

Po odstránení aj posledných pochybností o prijatí eura od januára 2009 sa na slovenskom peňažom trhu prejavila konvergencia k vyšším sadzbám eurozóny. Približujú sa najmä sadzby polročné a dlhšie t.j. sadzby zasahujúce do obdobia od vstupu do eurozóny. Kratšie sadzby sa približujú pomalšie. Samotné sadzby v eurozóne zaznamenali počas mesiaca nárast, ktorý bol spôsobený najmä dvomi faktormi : 1. zhoršujúca sa likviditná situácia na trhu a 2. vyjadrenia prezidenta Európskej centrálnej banky J.C.Tricheta o možnom zvýšení sadzieb na júlovom zasadnutí. Vyjadrenie J.C.Tricheta podporili aj rast výnosov dlhopisov, primárne európskych a vzápätí aj slovenských, ktoré vzrástli pozdĺž celej výnosovej krivky. Negatívny sentiment na dlhopisoch bol počas mesiaca podporovaný rastúcou infláciou či už v SR alebo v krajinách eurozóny.

Devízový trh:

Slovenská koruna sa proti euru počas celý mesiac obchodovala v úzkom pásme blízko úrovne 30,30 SKK/EUR, čo odzrkadľuje očakávania trhu, že finálny konverzný kurz bude rovnaký ako súčasná parita 30,126 SKK/EUR. Na konci mesiaca korunou mierne pohlo vyjadrenia premiéra SR o snahe fixovať ešte silnejší kurz ako je súčasná parita. Voči doláru koruna posilnila v priebehu mesiaca, čo bolo spôsobené oslabením dolára voči euru. Slovenská koruna zatvárala mesiac voči hlavným svetovým menám na úrovniach 30,2 EUR/SKK a 19,17 SKK/USD. Naše rozhodnutie o zabezpečení menového rizika ostáva nezmenené.

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