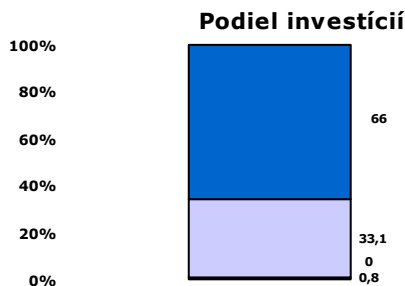


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	521 994 985,20 Eur / 15 725 620 924,14 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur / 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035046 Eur / 1,0558 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,26
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



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
			Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	16,85
			BTNS 3.5 12/07/2009	FR0106841887	16,79
			Dutch Treasury Certificate 0 30/11/2009	NL0009040070	12,14
			ŠPP SR 2009/10/14	SK6120000014	8,59
			ŠK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	8,32
			ŠPP SR 2010/01/13	SK6120000022	5,81
			Dutch Treasury Certificate 0 30/10/2009	NL0009040062	5,16
			Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,47
			Bank of Ireland 0 23/10/2009	XS0326591798	0,83
			OTP Banka SK.a.s. HZL 6M Bribor+0.09 29/09/2009	SK4120005109	0,68

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Počas mesiaca akciové trhy zaznamenali v prevažnej miere korekciu smerom nadol. Amerika (S&P 500 -2.49%, Nasdaq 0.34%, Dow Jones Indust. - 3.14%), Európa (Euro Stocks 50 -5.34%, FTSE 100 -5.7%, DAX -6.49%), Japonsko (Nikkei 225 2.90%). Optimizmus vystriedali obavy z budúceho vývoja jednotlivých ekonomík. Analýzy popredných svetových inštitúcií revidujú svoje doterajšie odhady a predlžujú možnú dobu trvania recesie na dlhšie obdobie ako sa očakávalo. Správy takéhoto typu odrádzajú krátkodobých investorov od rizikových aktív akými sú akcie, čo sa čiastočne prejavilo v horeuvedenom medzimesačnom prepade.

Počas mesiaca sme znížili podiel akciových investícií na nulovú úroveň. Investičná stratégia zameraná na znižovanie rizík fondu vychádza z novely zákona o SDS platnej od 1.7.2009, ktorá prináša nový cieľ investičnej stratégie – kladné zhodnotenie dôchodkovej jednotky na každom polročnom intervale.

Dlhopisy a peňažný trh:

Hoci dôvera v ekonomiku v 16 krajinách eurozóny sa v júni opäť zvýšila, medzi zverejnenými výsledkami ťažko nájsť makroekonomický údaj, ktorý by tento optimizmus reálne podporil. Už začiatkom mesiaca revidoval Štatistický úrad SR predbežný odhad HDP smerom dolu na -5,6%. Nezamestnanosť dosiahla 11,4%. Naďalej klesal maloobchodný obrat (-9,2%), priemyselná výroba (-24,8%), hrubá mzda (-0,3%). Medziročná dynamika inflácie pokračuje v spomaľovaní a v máji jej hodnota dosiahla 2,2%, oproti aprílovým 2,3%. Výraznejší pokles inflácie zastavila rastúca cena ropy. Hoci sa rast cien surovín pravdepodobne nezastaví, slabý domáci dopyt (vyššia nezamestnanosť) a nízka dovezená inflácia budú naďalej podporovať pokles inflácie, ktorej dno predpokladáme v septembri. ECB začiatkom júna na svojom zasadnutí ponechala kľúčovú repo sadzbu na 1%, zároveň však bezprecedentnou jednoročnou repo operáciou požičila komerčným bankám 442,24 mld. eur za pevný 1%-ný úrok. Je to historicky najvyššia finančná injekcia na posilnenie likvidity v histórii ECB. Ministerstvo financií SR zverejnilo v polovici mesiaca oficiálnu prognózu hospodárskeho vývoja, podľa ktorého tohtoročný pokles HDP odhaduje na -6,2%. Ako príčinu prepadu minister financií označil masívne zníženie zahraničného dopytu po slovenských produktoch, spomalenie rastu ekonomiky a globálnu finančnú krízu. Ďalšou nepriaznivou správou, zverejnenou koncom mesiaca bol polročný schodok štátneho rozpočtu na úrovni 1,11 mld. eur. Príjmy rozpočtu medziročne klesli o 11%, naopak výdavky vzrástli o 7%. Na základe týchto údajov analytici očakávajú koncom roka celkový deficit verejných financií na úrovni -5,4% z HDP. Slovensko tak pravdepodobne ostro sledovanú 3%-nú maastrichtskú hranicu v tomto roku nedodrží. Kým začiatkom mesiaca úroky na peňažnom trhu mierne vzrástli, po „intervencii“ ECB sa situácia výrazne zmenila a sadzby klesli. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,75% p.a., trojmesačné 1,065% p.a., šesťmesačné 1,255% p.a., ročné 1,455% p.a.. Celková durácia portfólia sa vzhľadom na riziko pokračovania rastu výnosov z kombinácie oživenia svetovej ekonomiky a následnej inflácie, ako aj zhoršovania kreditnej pozície jednotlivých štátov oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne skrátila.

Devízový trh:

Americký dolár sa počas mesiaca obchodoval voči euru v širokom pásme 1,37–1,43 usd/eur. Mesiac ukončil na úrovni 1,40. Okolité meny regiónu koncom mesiaca voči euru výrazne posilnili. Najviac česká koruna, ktorá dosiahla tohtoročné maximum.

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

* Na prepočet do Skk je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.