

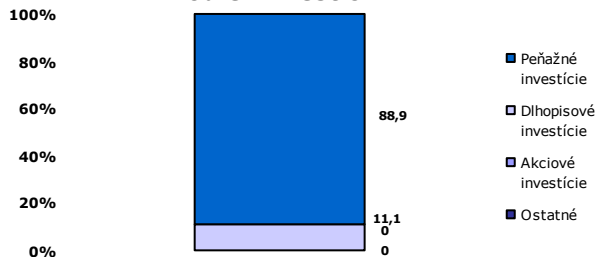
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	671 122 260,64 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035391 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,30
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025% 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

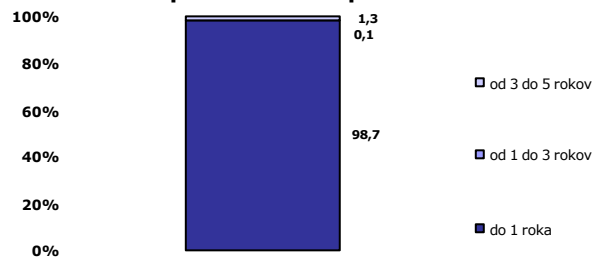
Podiel investícií



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície

Splatnosti dlhopisov



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	15,15
ŠPP SR 2010/07/14	SK6120000030	8,28
Belgium T Bill 16/09/2010	BE0312659288	7,30
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	7,13
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	6,55
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	6,54
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	5,65
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,36
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	4,31
Portugal T Bill 17/09/2010	PTPBTAGE0015	3,57

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Oslabenie paniky súvisiacej s budúcnosťou EMU európske štruktúry využili na prijatie konkrétnych opatrení, ktoré by trhy dlhodobo upokojili a položili základ zodpovednému hospodáreniu krajín EÚ. Ministri financií členských krajín sa dohodli, že EÚ bude posudzovať národné rozpočty ešte pred ich schválením v danej krajine. Ministri zároveň schválili aj sankcie, ktoré budú uvalené na krajiny, ktoré pravidlá nebudú rešpektovať. Deficity rozpočtov členských krajín by tak nemali presiahnuť hranicu 3% HDP, čo v súčasnosti nerešpektuje väčšina krajín bloku. ECB v súlade s očakávaním ponechala úrokovú sadzbu nezmenenú. Prezident banky J.C. Trichet očakáva v blízkej budúcnosti pozvoľný nárast inflácie a nepresvedčivý rast hospodárstva eurozóny. Objem odkúpených štátnych dlhopisov problematických krajín v máji dosiahol 40 mld. eur. Koncom mesiaca ECB zverejnila opatrenia, ktoré pripravuje v súvislosti so splatením ročného tendra, ktoré končí 01.07.2010. Bankám, ktoré by mohli mať problém so splatením tendra ECB ponúka tri objemovo nelimitované tendre na trojmesačné úvery, ktoré sa uskutočnia v júli, auguste a septembri. Kým tieto opatrenia možno znížia tlak na euro, zlou správou je, že ratingová agentúra Moody's zaradila rating Španielska do režimu pozorovania s negatívnym výhľadom. Vývoj mesačných indikátorov v júni síce naznačil pozitívne vyhliadky slovenského priemyslu, avšak investičné aktivity a tvorba pracovných miest zostávajú utmené. Priemyselná výroba v apríli medziročne vzrástla o 21%; objednávky priemyslu až o 35,9%. Nezamestnanosť v máji klesla na 12,2% (z aprílových 12,5%). Spotreba domácností v apríli medziročne klesla o 5,4%. Inflácia zostáva naďalej veľmi nízka, v máji dosiahla 1,2%. Najviac zdražel alkohol a tabak. Naopak klesla cena nábytku a vybavenie domácnosti. Úroky na peňažnom trhu sa mierne zvýšili na dlhšom konci výnosovej krivky. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,355% p.a., trojmesačné 0,67% p.a., šesťmesačné 0,98% p.a., ročné 1,29% p.a. Výnosové krivky štátnych dlhopisov vydaných krajinami s bezproblémovým rozpočtom a vysokým rastovým potenciálom sa mierne narovnali, keď kratší koniec bol tlačenej nahor vzostupom euribor sadzieb a dlhšie výnosy ostali stabilné. Riziková prirážka ostatných emitentov sa výrazne nezmenila. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná s miernym vzostupom krátkych sadzieb. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa mierne znížila, a naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku dôchodkového fondu so zložením referenčnej hodnoty:

Zloženie majetku dôchodkového fondu za sledované obdobie zodpovedalo zloženiu referenčnej hodnoty v rámci dovolených odchýlok.*

* Sledované obdobie je stanovené vyhláškou NBS č. 267/2009 Z.z. a referenčná hodnota je stanovená v štatúte dôchodkového fondu