

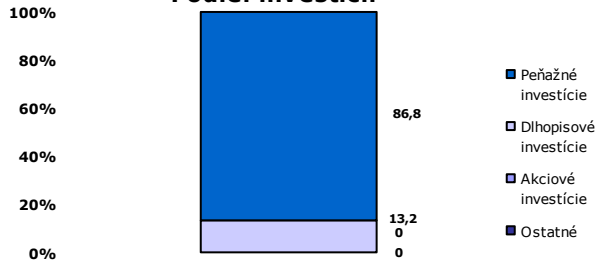
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	687 284 529,34 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035403 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,32
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

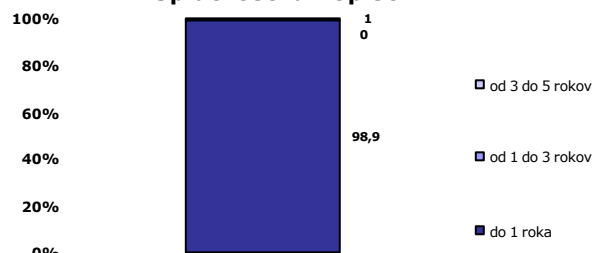
Podiel investícií



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	14,80
Germant T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	8,69
Belgium T Bill 16/09/2010	BE0312659288	7,13
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	6,96
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	6,39
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	5,52
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	5,00
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,26
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	4,21
Portugal T Bill 17/09/2010	PTPBTAGE0015	3,49

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

K upokojeniu situácie (okrem vzniku finančného eurovalu, poskytovania dostatočnej likvidity cez ECB a fiškálnych opatrení) prispelo predovšetkým zverejnenie výsledkov záťažových testov európskych bánk, ktoré uskutočnila Komisia pre európsky bankový dohľad. Mierne oživenie európskej ekonomiky okrem bežných ukazovateľov naznačuje aj júnový nárast objemu hypotekárnych úverov v eurozóne o 14 mld. eur oproti predchádzajúcemu mesiacu, i keď stále pod 7 ročným priemerom 15,6 mld. eur., pričom sa na naste vo veľkej miere podieľal región strednej a východnej Európy.

Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR potvrdili pokračovanie rýchleho rastu slovenského priemyslu a mierne oživenie investičných aktivít. Priemyselná výroba v máji medziročne vzrástla o silných 31%. Objednávky priemyslu až o 41,8% čo naznačuje pokračovanie rastu aj v najbližších mesiacoch. Trh práce sa stabilizuje, ale tvorba nových pracovných miest naďalej stagnuje. Napriek výraznému rastu priemyselnej výroby sa nezamestnanosť oproti predchádzajúcemu mesiacu prakticky nezmenila. V júni dosiahla 12,3% kým v máji 12,2%. Výrobcovia teda dosahujú priaznivé výsledky zvyšovaním produktivity práce a nových pracovníkov zatiaľ neprijímajú. Preto nie je prekvapením, že spotreba domácností v máji medziročne klesla o 3,1%. Inflácia (možno aj z tohto dôvodu) zostáva naďalej veľmi nízka a v júni dosiahla iba 1%.

Úroky na peňažnom trhu sa zvýšili na celej výnosovej krivke. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,515% p.a., trojmesačné 0,785% p.a., šesťmesačné 1,11% p.a., ročné 1,39% p.a.. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná s miernym vzostupom krátkych sadzieb, výnos slovenskej ŠPP s 1 rokom do splatnosti bol o 10bp vyšší (1,60%) ako v predchádzajúcej aukcii.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa takmer nezmenila, 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