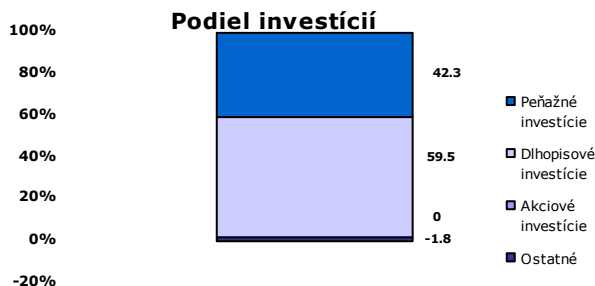


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	829 021 164,09 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035665 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,42
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



### 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

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
ŠPP SR 2011/07/13	SK6120000055	7.05
SK Štátny dlhopis 215	SK4120007527	4.83
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	3.79
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3.55
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	3.51
CIE FINANCEMENT FONCIER 4 21/07/2011	FR0010101824	2.56
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2.51
Republic of Hungary 3.625% 28/10/2011	XS0204418791	2.49
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2.46
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	2.33

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Pomoc Grécku počas júna naplno zamestnala najvyšších predstaviteľov európskych finančných kruhov. Ukázalo sa, že záchranný úver vo výške 110. mld. eur schválený vlni v máji, zďaleka nestačí. Potreba nového záchranného finančného balíka pre Grécko bola známa už niekoľko týždňov, grécka žiadosť však dostala formálny charakter až na zasadnutí Európskej rady, ktorá sa konala 23. júna. Ďalšie čerpanie schváleného úveru vo výške 12 mld. eur v júli, ako poskytnutie druhého záchranného balíka (mal by sa realizovať do konca roku 2014 v objeme nad 100 mld. eur). Podmienkou poskytnutia ďalšej tranže záchranného úveru ako aj nového balíka bolo schválenie úsporného a privatizačného balíčka Grécka. V prípade neschválenia v parlamente by Grécku hrozil krach. Napriek generálnemu štrajku, násilnostiam a nesúlhasu opozície bol zákon gréckym parlamentom schválený. Grécko sa tak bude podieľať na znížení deficitu zvýšením daní, škrtmi vo verejnom sektore a privatizáciou štátneho majetku. Na druhom záchrannom balíku sa budú spolupodieľať aj súkromné banky a investičné fondy, ktoré v súčasnosti vlastnia grécke dlhopisy. Euroval 2 musia schváliť aj členské štáty EMU, ktorých predstavitelia budú na najbližšom zasadnutí Európskej rady dolaďovať podmienky pomoci. Predpokladá sa aj podpora zo strany ECB a MMF, o najvyšších predstaviteľoch ktorých sa rozhodlo v priebehu júna. Francúzske ministerku financií Christie Lagardeovú vymenovali za novú šéfkou MMF. Začiatkom novembra nahradí J.C.Tricheta na čele ECB Mario Draghi, súčasný šéf Banca d'Italia. Makroúdaje zverejnené Štatistickým úradom SR v priebehu júna nepriniesli žiadne prekvapenie. Inflácia, ktorá vyskočila začiatkom roka, postupne rastie. Prispelo k tomu zdraženie energií pre domácnosti a potravín. V máji dosiahla 4,2%. Hoci na jeseň sa očakáva zvýšenie ceny plynu a cestovného na železnici, ministerstvo financií predpokladá, že inflácia v priemere za celý rok dosiahne 3,4%. Naďalej vysoká nezamestnanosť (12,8%), mierny pokles reálnej mzdy (-0,7%) a mierny pokles maloobchodného predaja budú pravdepodobne aj v budúcnosti brzdu vyššej inflácie. Úroky rástli na krátkom konci výnosovej krivky. Dlhšie splatnosti sa prakticky nezmenili. Ku koncu mesiaca dosiahli: jednomesačné depozitá 1,35% p.a. (+0,24%), trojmesačné 1,51% p.a. (+0,10%), šesťmesačné 1,78% p.a. (+0,06%), ročné 2,17% p.a. (+0,01%). Počas rokovaní o druhom kole pomoci pre Grécko nemecké dlhopisy mierne zdraželi i napriek očakávanému sprísneniu menovej politiky ECB a naopak, výnosy dlhopisov krajín periférie sa rozšírili, resp. ostali na vysokých úrovniach. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia sa mierne zvýšila 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