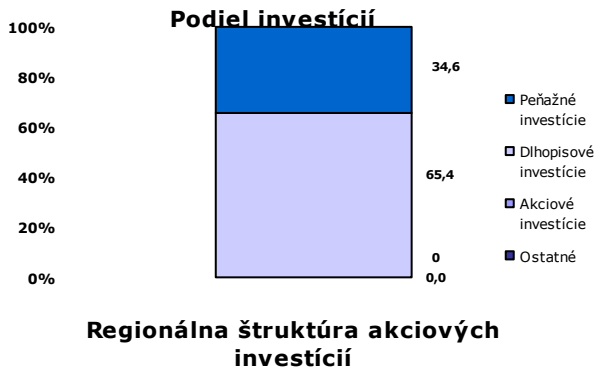


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	848 549 892,20 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035728 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,47
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



V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 215	SK4120007527	5,71
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	4,96
Republic of Hungary 3,625% 28/10/2011	XS0204418791	4,20
COMMERZBANK 2 3/4 13/01/2012	DE000CB896A7	3,85
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	3,70
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3,47
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2,46
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2,40
SK Štátny dlhopis 212	SK4120006990	2,30
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	2,28

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Čiastkové riešenie gréckeho problému neprineslo upokojenie trhov a očakávaný pokles rizikových prirážok štátnych dlhopisov vydaných vládami krajín PIGS. Dokonca sa pozornosť investorov presunula aj na Španielsko a Taliansko, ktoré pod tlakom udalostí prijali úsporné opatrenia, no medzinárodných investorov nepresvedčili. Trhom nepomohli ani zverejnené výsledky záťažových testov európskych bánk. Bilancia 90 monitorovaných bánk predstavuje 65% celkových bankových aktív v Európe. Testami neprešlo päť španielskych a dve grécke banky. Nervozita investorov na medzinárodných finančných trhoch tlačí nahor rizikové prirážky dlhopisov týchto krajín, čo znehodnocuje portfóliá domácich bánk, ktoré sú držiteľom väčšiny domáceho dlhu. Nervozitu investorov živila v júni aj vláda a Kongres USA, ktorí sa nevedeli dohodnúť na podmienkach pri navýšení dlhového limitu USA a z doteraz „povinného tanca“ sa zrazu vyklúla dráma. Neochota ústupkov z oboch strán dohnala USA takmer na pokraj platobnej neschopnosti. Hoci sa obe politické strany zhodujú na fiskálnej obozretnosti, predstavy o jej uplatnení v praxi sa značne rozchádzajú. Nakoniec lídri strán v oboch komorách Kongresu dosiahli dohodu, ktorá zredukuje deficit a zaručí, že sa USA nedostanú do situácie, v ktorej by nemohli plniť svoje záväzky.

Inflácia na Slovensku v júni dosiahla 4,1%. Hoci prvýkrát v tomto roku poklesla, naďalej zostáva jednou z najvyšších v rámci eurozóny. Dôvodom sú vysoké ceny dopravy, ubytovania a potravín. Ani ďalšie makroúdaje zverejnené Štatistickým úradom SR neprinesli preväpnenie. Nezamestnanosť vzrástla v júni na 13%. Absolventov bez práce evidovaných na úradoch práce je takmer 27.000 čo je najviac za posledných osem rokov. Reálna mzda sa v máji na ročnej báze zvýšila o 3,5%. Možno aj vďaka tomu sa opäť zlepšila spotrebiteľská dôvera. Vzhľadom na predchádzajúce výsledky predpokladáme, že sa v budúcnosti mierne zvýši aj objem maloobchodného predaja, ktorý v máji na ročnej báze klesol o 3,5%.

Úroky mierne vzrástli po celej dĺžke výnosovej krivky peňažného trhu. Ku koncu mesiaca dosiahli: jednomesačné depozitá 1,295% p.a., trojmesačné 1,6% p.a., šesťmesačné 1,86% p.a., ročné 2,22% p.a.. Počas rokovaní o druhom kole pomoci pre Grécko výnosová krivka nemeckých štátnych dlhopisov mierne zdražela i napriek očakávanému sprísneniu menovej politiky ECB a naopak, výnosy dlhopisov krajín periferie vzrástli, 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