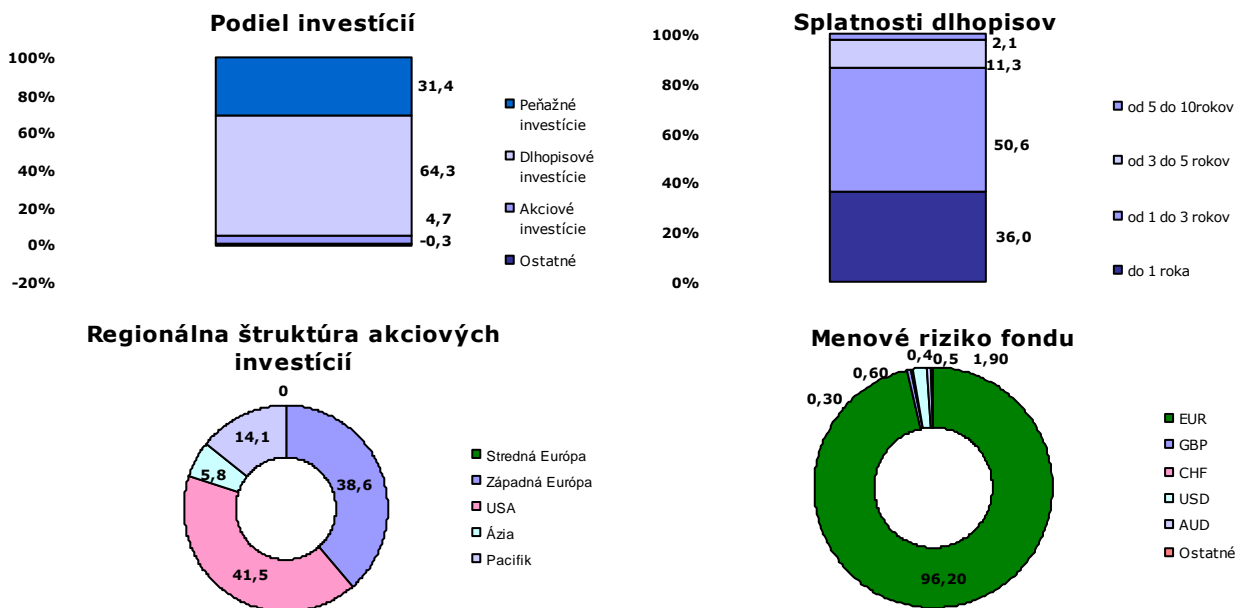


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	995 186 894,76 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036698 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,94
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
Referenčná hodnota fondu	<b>10%</b> MSCI Europe + <b>10%</b> MSCI USA + <b>5%</b> MSCI Asia Pacific ex Japan + <b>25%</b> SloVGB 1-5Y + <b>10%</b> 1-3Year Euro government Ex GR, IE& PT + <b>15%</b> EMU Corps, non fin., 1-3 Yrs + <b>15%</b> EMU Covered Bonds Index, 1-3 Yrs + <b>10%</b> Libor 2W

### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



### Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	1,97	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	6,10
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	1,92	SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	5,24
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	0,76	Poland 4.5% 05/02/2013	XS0162316490	4,83
			SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	3,13
			CAISSE AMORT DET 3.25% 25/04/2013	FR0010249763	2,59
			Poland 5.875% 03/02/2014	XS0410961014	2,20
			SK štátny dlhopis 211 3.5% 04/03/2013	SK4120006545	1,90
			ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	1,80
			Credit Mutuel CIC 2.75% 11/02/2014	FR0011004423	1,52
			BP Capital Markets 4.5% 08/11/2012	XS0329663065	1,47

### Komentár portfólio manažéra:

#### Dlhopisy a peňažný trh

Španielsko zostalo počas celého mesiaca v pozornosti investorov a politikov. Výnosy desať ročných štátnych dlhopisov niekoľkokrát prekročili hranicu 7%. Financovanie dlhu na tejto úrovni je však dlhodobou neudržateľné a tak sa opäť začalo špekulovať o potrebe záchranného úveru. Odhaduje sa, že k už schválenému záchrannému balíku pre bankový sektor vo výške 100 mld. eur by Španielsko mohlo požiadať o ďalších 300 mld. eur na záchranu verejných financií. Avšak v dočasnom eurovale už toľko peňazí nie je a trvalý euroval s kapacitou 500 mld. eur sa „zapne“ až v polovici septembra. Hoci Španielsko oficiálne naďalej odmieta potrebu pomoci, investori a analytici sú presvedčení, že Španielsko a Taliansko do konca roku pomoc budú potrebovať. Stupňujú sa aj špekulácie o odchode Grécka z eurozóny. Napätú situáciu zachraňoval líder Európskej komisie J.M. Barosso ktorý rokoval priamo v Aténach s gréckym premiérom. A. Samaras sľúbil ďalší úsporný balíček a vzdal sa aj pokusu o vyjednávanie priaznivejších podmienok pri záchrane krajiny. Rast výnosov dlhopisov periférnych ekonomík, oslabené euro a padajúce európske akciové indexy sa rozhodol zachrániť M. Draghi, šéf ECB. Po jeho vyhlásení, že eurobanka je pripravená urobiť všetko, aby zachránila euro, výnosy španielskych a talianskych dlhopisov klesli a ich akciové indexy vzrástli o 5%. Potreba záchrany sa tak síce zmenšila, ale udržanie sa úrokov na týchto úrovniach bude závisieť od ďalších krokov ECB.

Slovenskou vládou navrhované a parlamentom postupne schvaľované úsporné opatrenia nemusia byť dostačujúce, ak sa potvrdí informácia ministerstva financií o deficite štátneho rozpočtu za prvý polrok. Efektívnosť výberu daní je katastrofálna, čomu pomohol aj výpadok elektronického systému na začiatku roka. Výsledky zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami trhu a nemali vplyv na vývoj výnosov dlhopisov. Inflácia sa mierne zvýšila na 3,7%, nezamestnanosť na 13,3%.

Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na vyhlásenie M. Draghiho. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov, ktoré sa počas mesiaca pravidelne obchodovali nad 7% klesli v priebehu pol hodiny o 0,5%. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín zostávajú naďalej na historicky nízkych úrovniach. Či sa úroky na týchto úrovniach aj udržia, bude závisieť od ďalších krokov centrálnej banky.

#### Akcie

Na vývoji akciových indexov počas mesiaca mala silný vplyv sezóna zverejňovania polročných hospodárskych výsledkov firiem. Obmedzovanie štátnych výdavkov a znižujúce sa príjmy domácností negatívne zasiahli hospodárske výsledky mnohých renomovaných spoločností. Indexy rástli minimálne, výnimkou bol DAX, ktorý profitoval z pretrvávajúcej dôvery v silu nemeckého hospodárstva a z rastu cien akcií automobiliek, ktoré opäť dosiahli rekordné výsledky: S&P500 +1,25%, Nasdaq +0,15%, DJ Industrial +1%, FTSE 100 +1,15%, DAX +5,54%, Nikkei 225 -3,46%.

#### FX

Euro kontinuálne oslabovalo voči americkému doláru počas celého mesiaca. Kleslo na niekoľko ročné minimum a priblížilo sa až k hranici 1,20. Po ubezpečení M. Draghiho o záchrane eurozóny však výrazne posilnilo. Ak ale vyhlásenie nebude na najbližšom zasadnutí ECB podporené konkrétnymi návrhmi, euro môže opäť výrazne oslabiť.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Zastúpenie štátnych aktív sa mierne znížilo, akciová zložka mierne vzrástla. Podiel ostatných druhov aktív na hodnote majetku fondu sa zmenil minimálne. Durácia fondu zostala prakticky nezmenená. Portfólio fondu je naďalej udržiavané na konzervatívnej úrovni.

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

#### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu a referenčnej hodnoty:

Za predchádzajúci mesiac zaznamenali fond aj referenčná hodnota pozitívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola nižšia ako výkonnosť referenčnej hodnoty.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.