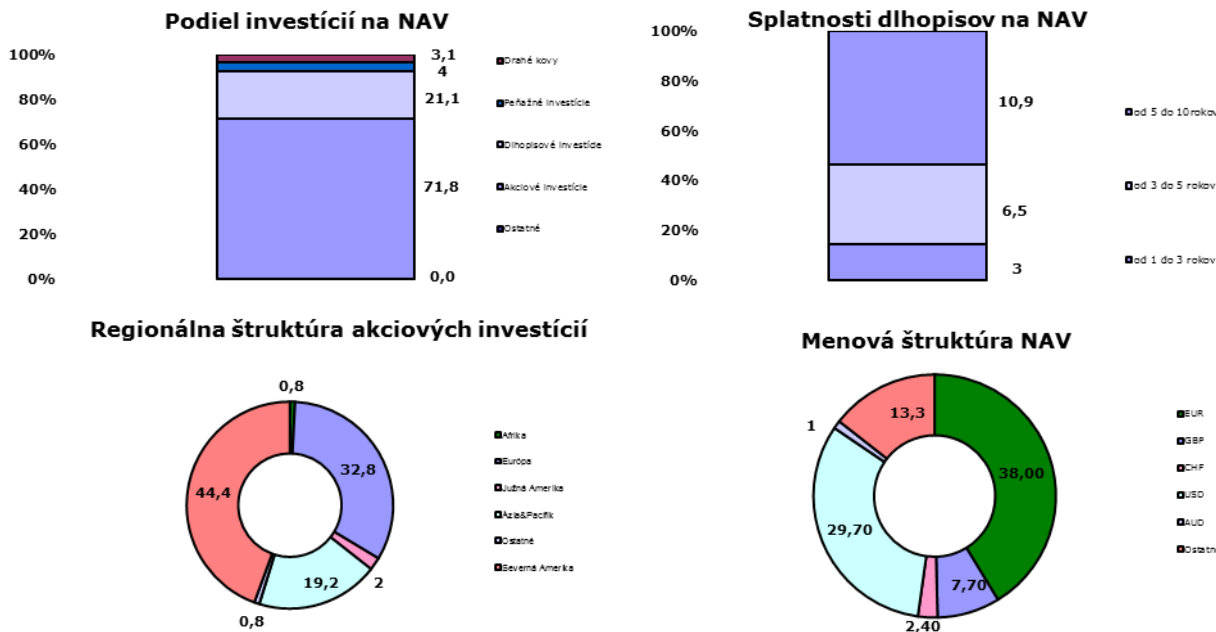


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	178 830 560,31 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040849 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,66
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

### 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 %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	7,76	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,15
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,74	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,91
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,26	Vivendi SA 4,875% 30/11/2018	FR0011157742	0,80
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,23	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,74
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,90	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,73
iShares S&P 500	US4642872000	2,83	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,72
SanDisk Corporation	US80004C1018	0,45	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,72
Iwatani Corporation	JP3151600008	0,44	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,71
Humana Inc.	US4448591028	0,43	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	0,71
Intel Corporation	US4581401001	0,43	Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	XS1001749107	0,71

### Komentár portfólio manažera:

#### Ekonómické udalosti

##### Akcie

Kým americké indexy opäť dosahovali historické maximá a mesiac ukončili v ziskoch, európske si pripísali miernu stratu. Ako už je v ostatných rokoch zvykom, vývoj indexov najviac ovplyvnil rozhodnutia centrálnych bánk. Federálny rezervný systém podporil americké akcie, lebo počítal s oživením ekonomiky. Po slabom začiatku roka (pravdepodobne kvôli zlému počasiu) očakáva, že zotavenie ekonomiky bude pokračovať. Na druhej strane naznačil, že kľúčový úrok zostane ešte dlhší čas nízko. Kroky, ktoré podnikla ECB, sú výsledkom nespokojnosti centrálnej banky so súčasným vývojom, ktorý podľa nej ešte potrebuje pomoc. Rétorika ECB bola menej optimistická a európski investori preto uprednostnili dlhopisy. Síce rastie počet analytikov upozorňujúcich na bublinu, na predraženie akcie, investori zatiaľ na tieto varovania nereagujú a väčšina akciových indexov si aj v júni pripísala zisky: MSCI USA + 1,64%, MSCI Europe - 0,63%, MSCI Asia Pacific ex Japan - 0,52%, MSCI Emerging Market + 1,6%.

##### Dlhopisy

Obchodovanie na začiatku mesiaca charakterizovalo vyčkávanie na rozhodnutie ECB. Prezident Draghi splnil sľuby, s ktorými už pred rozhodnutím oboznamoval investorov. Prijaté opatrenia budú z hľadiska vývoja kapitálových trhov veľmi dôležité. Hlavnú úrokovú sadzbu ECB znížila z 0,25% na 0,15%. Depozitná sadzba je po prvý krát v histórii negatívna, bola znížená z 0 na -0,10%. ECB zároveň ukončí sterilizáciu dlhopisov nakúpených v rámci SMP. Centrálna banka ponúkne bankám nový TLTRO program na dodávku likvidity, a to v objeme 400 mld. eur v septembri a októbri tohto roka. Na stole je ďalšie opatrenie na dodanie likvidity nákupom vybraných dlhopisov, avšak túto možnosť zatiaľ banka nechce využívať. Zmena prognózy vývoja inflácie, rastu HDP na nasledujúce roky pravdepodobne znamená zotrvanie nízkych úrokových sadzieb na dlhé obdobie. ECB nepredpokladá zvýšenie sadzieb skôr ako v roku 2016. Britská centrálna banka (BoE) vysielala počas júna zmiešané signály ohľadom ďalšieho vývoja úrokových sadzieb. Začiatkom mesiaca prevažovali vyjadrenia signalizujúce zvýšenie základnej sadzby. Koncom mesiaca už boli signály opačné, guvernér BoE už podmieňoval sprisnenie menovej politiky rastom miezd a inflácie. Americká centrálna banka (Fed) na svojom zasadnutí rozhodla ponechať základnú úrokovú sadzbu na nule a znížiť mesačný objem výkupu aktív o ďalších 10 mld. - na 35 mld. USD. Fed očakáva, že úrokové sadzby sa začnú zvyšovať v roku 2015. Pokles výnosov podnikových dlhopisov podporil aj rozhodnutia centrálnych bánk. Honba za výnosmi pokračuje a generuje extrémne vysoký záujem o každú novú emisii. Rizikové prírastky na štátne dlhopisy ďalej klesajú. Podobne aj rozdiely vo výnosoch emitentov z core a periférnych krajín. Výnosy korporátnych dlhopisov ďalej klesajú na nové historické úrovne.

##### FX

Zámer ECB svojím rozhodnutím oslabiť kurz eura voči doláru sa splnil iba čiastočne. Po rozhodnutí o znížení základnej a depozitnej sadzby síce euro prudko oslabilo, hranicu 1,35 eur/USD sa preraziť nepodarilo. Naopak, euro oslabilo iba nakrátko a až do konca mesiaca priebežne posilňovalo.

##### Komodity

Zlato sa počas mesiaca obchodovalo na najvyšších úrovniach za ostatné mesiace. Dôvodom sú slabý dolár a konflikty v Iraku, Líbii a na Ukrajine. Hoci vzhľadom na očakávanú nízku infláciu analytici predpovedajú z dlhodobého hľadiska pokles ceny zlata, aktuálne napätie drží jeho cenu nad úrovňou \$1,300. V tejto situácii niektorí investori presúvajú svoje pozície z akcií hlavne do cenných kovov, alebo do bezpečnejších mien.

Prijaté finančné prostriedky fond investoval do rôznych tried aktív s cieľom udržať ich podiel na majetku fondu.

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

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.