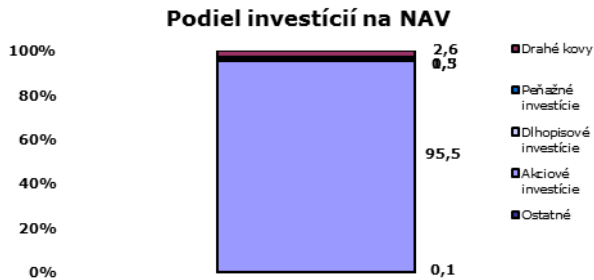


Základné údaje

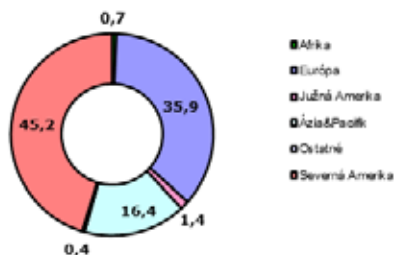
Čistá hodnota majetku (NAV):	230 839 392,05 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,045890 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,09
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

Zloženie portfólia fondu

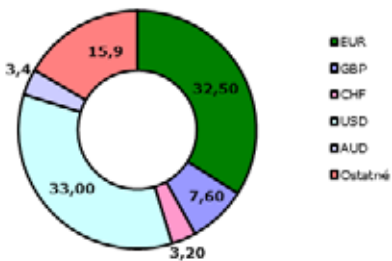
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,69	International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,52
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,68			
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,49			
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,14			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,86			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	6,81			
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,63			
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,35			
Pictet USA Index	LU0188798671	3,33			
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	2,98			

Komentár portfólia manažera:

Ekonómické udalosti

V priebehu mesiaca jún medzinárodní investori na finančných trhoch venovali najviac pozornosti vývoju gréckych vyjednávaní s predstaviteľmi inštitucionálnych veriteľov (MMF, ECB, EK) ohľadne podmienok, ktoré grécka vláda musí predložiť, aby splnila podmienky na získanie pomoci. K 30.6.2015 sa Grécko stalo prvou vyspelo krajinou, ktorá nesplatila pôžičku MMF. Na rozdiel od situácie pred piatich rokov, keď finančné trhy reagovali v panike a vypredávali štátne dlhopisy periférie a nakupovali vo veľkom nemecké vládne obligácie, v súčasnosti investori pokojne nakupujú talianske a španielske vládne dlhopisy. Vzhľadom na pripravenosť eurozóny a nastavené mechanizmy (ECB, ESFS, ESM) medzinárodné finančné trhy nepredpokladajú „štiepenie náklady“ smerom do ďalších krajín. ECB aj naďalej pokračuje vo svojej ultra uvoľnenej menovej politike, čo je opodstatnené údajmi o nízkej inflácii.

Akcie

Predovšetkým európske akciové trhy zostali aj v júni pod silným vplyvom výsledkov rokovaní trojky a Grécka. Premiér Tsipras sa ako keby spoliehal na dohodu na poslednú chvíľu. V poslednú júnovú nedeľu však veriteľom došla trepezlivosť a definitívne zamietli ozdravné a úsporné programy predkladané gréckou vládou. A tak došlo k tomu, čo málokto očakával, že Grécko neuhradilo Medzinárodnému menovému fondu (MMF) dlh vo výške 1,6 mld. eur. Vláda síce ešte v posledný možný termín poslala veriteľom nový návrh na vyriešenie krízy, ktoré ale Euroskupina (neformálne združenie ministrov financií eurozóny) zamietla a stanovila najbližší možný termín rokovania až po referende, ktoré premiér Tsipras narýchlo vyhlásil na nedeľu 05. júla. Preto kľúčovým termínom sa stáva 20. júl, kedy má Grécko vyplatiť 3,8 mld. eur ECB. Za predpokladu, že ECB bude dovtedy ochotná požičiavať gréckym bankám dennú likviditu. Napätie z rokovaní s Gréckom sa samozrejme prenieslo aj na akciové trhy. Trhy prakticky ignorovali zverejnené makroúdaje a citlivo reagovali na dianie okolo gréckeho dlhu. Dvojnásobne to platilo o európskych akciových trhoch. Najväčšie skoky nastali 22. júna kedy počas víkendových rokovaniach predstaviteľia Grécka prisľúbili akceptáciu návrhov veriteľov a trhy následne vzrástli o niekoľko percent. Eufória sa preniesla aj na ostatné hlavné svetové akciové trhy a japonský index NIKKEI dosiahol 15 ročné maximum. Nálada sa však zlomila už o týždeň, keď predstaviteľia EÚ odmietli návrh premiéra Tsiprasa a predčasne ukončili rokovania. Okamžite bolo jasné, že Grécko nebude schopné splatiť dlh MMF. Európske akcie zaznamenali najväčší denný prepád od roku 2011, stratili 4-5% svojej hodnoty a na trhoch zavládla neistota. Málokto si totiž vie aktuálne odhadnúť ako sa vyrieši grécka kríza a do akej miery poškodí ekonomiku EÚ. Americké akcie tiež strácali, v priemere až 2%. Najviac stratili banky, ktoré majú vo svojich bilanciách grécke dlhopisy v hodnote až 12,7 mld. USD. Japonský trh tiež mierne oslabil pod vplyvom obáv z vývoja v Grécku. Na svetových indexoch sa výrazne prejavil negatívny vplyv vývoja v Grécku a výrazne oslabil (v porovnaní s koncom mája): MSCI USA -3,63%, MSCI Europe - 4,78%, MSCI Asia Pacific ex Japan - 5,31%, MSCI Emerging Market - 3,65%.

FX

Krach rokovaní s Gréckom mal na euro nižší vplyv ako by mohli analytici očakávať. Výraznejšie sa prejavil iba v rámci jedného dňa. Po neúspešných rokovaníach koncom mesiaca stratil iba 0,4% a kurz klesol na 1,119 USD/EUR. Voči japonskému jenu stratilo euro 0,6%. Meny krajín V4 pod vplyvom rastúcej neistoty oslabil voči euru. Euro voči doláru medzimesačne posilnilo o 1,64%.

Komodity

Vývoj ceny zlata sa ani v júni výrazne nezmenil. Cenu na jednej strane tlačia dolu špekulanti, ale prelomí hranicu 1150 USD sa im zatiaľ nedarí. Na tejto úrovni sa nájde dostatočný záujem, ktorá vytláči cenu späť nad 1200 USD. Zmenu môže priniesť rozhodnutie Fedu dvíhať sadzby rýchlejšie ako je v cene započítané. Naopak kladne ovplyvnila cenu neistota v Grécku. Hodnota zlata medzimesačne klesla o 1,52%.

Fond počas mesiaca obmenil investície do individuálnych akcií. Podiel jednotlivých tried aktív sa nezmenil.

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.