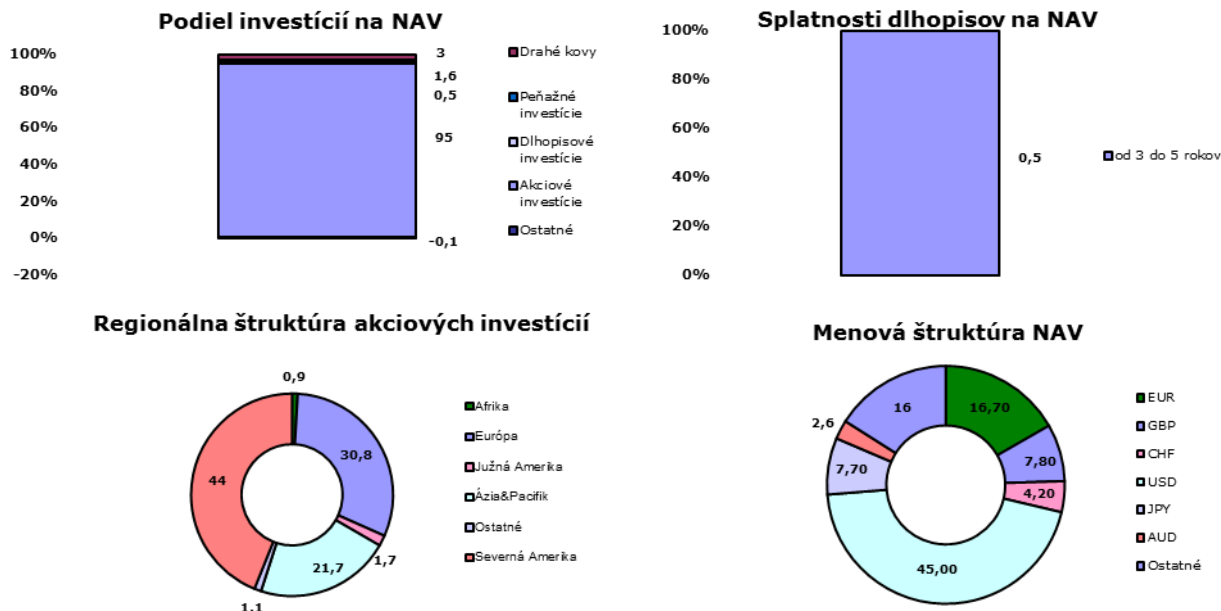


Základné údaje

| | |
|--|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 262 205 252,35 EUR |
| Deň vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,043889 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 0,95 |
| 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 % |
|-------------------------------------|--------------|------------|-------------------------------|--------------|------------|
| db x-trackers MSCI Europe Index ETF | LU0274209237 | 8,86 | International Investment Bank | SK4120010307 | 0,50 |
| iShares MSCI Emerging Markets | US4642872349 | 8,85 | | | |
| Source MSCI Europe ETF | IE00B60SWY32 | 8,69 | | | |
| Amundi Funds Index Equity Europe | LU0389811539 | 8,24 | | | |
| Amundi Index Equity North America | LU0389812008 | 7,81 | | | |
| Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch | JP3027650005 | 7,50 | | | |
| db X-trackers MSCI Pacific ex JPN | LU0322252338 | 4,28 | | | |
| db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF | LU0292107645 | 3,46 | | | |
| iShares MSCI Europe | IE00B1YZSC51 | 1,87 | | | |
| Apple Inc. | US0378331005 | 1,60 | | | |

Komentár portfólia manažera:

Ekonomické udalosti

Zasadanie ECB začiatkom júna, ani stretnutie členov amerického Fed-u, ani stretnutie členov OPEC vo Viedni, ani dôležité americké makroekonomické dáta v polovici mesiaca neovplyvnili pohyb cien aktív tak ako rozhodnutie Veľkej Británie o vystúpení z EÚ v referende koncom mesiaca. Samotná ECB nedala žiadne nové impulzy na svojom júnovom zasadnutí a ani nenaznačila, že by v blízkej budúcnosti mala meniť nastavenie menovej politiky. Od 8. júna sa spustil program ECB QE na zväčšený objem intervenčných nákupov ohlásený ešte v marci, keď okrem štátnych a krytých dlhopisov ECB dokupuje aj euro denominované podnikové nezabezpečené dlhopisy (CSPP) v celkovom objeme 80 mld. eur mesačne. Výnosy podnikových dlhopisov už od marca postupne klesali a od spustenia programu klesli na historicky minimálne úrovne. Krátke splatnosti už dosiahli, spolu so štátnymi ako aj krytými dlhopismi, negatívne výnosy do splatnosti. Dňa 23.6. prebehlo referendum o vystúpení Veľkej Británie s pozitívnym výsledkom, čo bol šok pre medzinárodné finančné a kapitálové trhy. Centrálné banky avizovali pripravenosť nastoliť dostatok likvidity na finančných trhoch v prípade Brexit-u, čo sa nakoniec ukázalo byť nepotrebné. Väčšina investorov uprednostnila bezpečné „core“ štátne dlhopisy a nemecký štátny dlhopis klesol postupne až na -0,13%, rovnako klesali aj výnosy z amerických či japonských štátnych dlhopisov. Britská libra prudko oslabila uprostred bezprecedentného šoku a dočasného chaosu. Všetci analytici sa zhodli, že vystúpenie Británie bude mať ďalekosiahle dôsledky pre ekonomiku eurozóny a okamžite znížili odhady na rast HDP o 0,3 až 0,5% v tomto aj budúcom roku.

Akcie

Na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov keď impulzom pre akciové trhy bývali rozhodnutia centrálnych bánk, vysoko volatilné obchodovanie na akciových trhoch podliehalo zmenám v odhadoch agentúr na výsledok britského referenda. Po výsledku referenda o Brexit-e sa akciové trhy v USA (MSCI USA) prepadli o 3,6%, európsky index MSCI Europe o 6,8%, ázijský index MSCI Pacifik o 4,04%, akcie na trhoch rozvíjajúcich sa krajinách MSCI EEM stratili 3,5% hodnoty. Do poklesu cien sa prejavili aj frustrácia investorov z možnosti rizika globálnej recesie, ako aj (ne)akcieschopnosti amerického Fed-u dať jasný signál o sile americkej ekonomiky.

FX

Najväčšou obeťou Brexit-u bola samozrejme britská libra, ktorá oslabila po referende voči doláru o vyše 10% a tiež euro, ktoré oslabilo voči doláru z hodnoty 1,11 začiatkom mesiaca na 1,10 USD/EUR. a naopak beneficentom týchto turbulentných časov sa stal japonský jen, ktorý napriek dlhodobým nízkym sadzbám v pravidelných intervaloch posilňuje voči hlavným menám a voči USD posilnil o 6,7%.

Komodity

Cena zlata sa počas tohto obdobia vyšplhala na dvojnásobné maximum 1300 USD/OZ a počas mesiaca jún sa zhodnotilo o takmer 8,5%, ako prostriedok uchovania hodnoty v časoch kedy investori nepreferujú riziko.

Fond počas mesiaca obmenil investície do individuálnych akcií. Regionálna štruktúra ani podiel jednotlivých tried aktív sa nezmenili.

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.