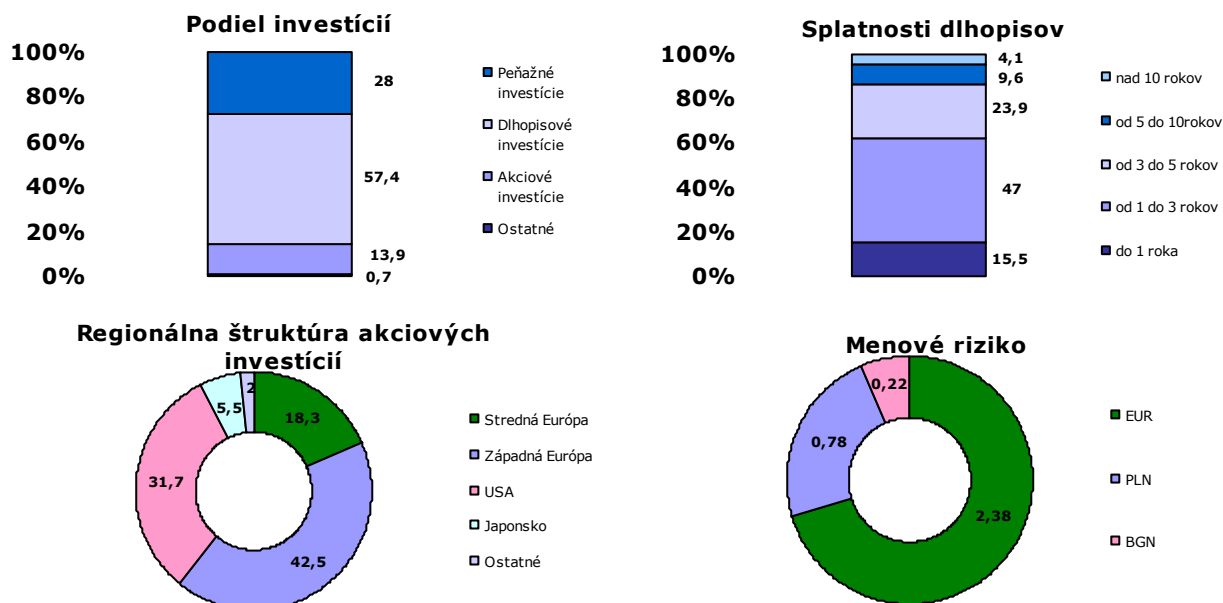


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	5 718 551 131,37
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1041
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,94
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065% 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



## Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2,10	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	7,26
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	2,01	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,78
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	1,94	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,65
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	1,90	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	2,37
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	1,08	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	2,13
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	IE0031442068	0,85	SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	2,13
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0,58	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2,05
ISHARES S&P GLOBAL UTILITIES	US4642887115	0,58	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,04
ISHARES S&P CONSUMER STAPLES	US4642887370	0,56	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1,94
ISHARES S&P GLBL TELECOMM SE	US4642872752	0,54	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,56

## Komentár portfólio manažera:

### Akcie:

Po pozitívnom vývoji akcií v máji priniesol jún ďalšiu silnú vlnu negatívneho sentimentu voči akciám. Hlavné akciové indexy poklesli približne o 10% v USA a Európe. Japonské akcie poklesli miernejšie približne o 6%. Za poklesom na akciových trhoch sú opätovne rovnaké obavy ako tomu bolo v priebehu marca (t.j. pri predposlednej vlnе výpredajov) - 1. celosvetový rast inflácie, 2. pretrvávajúca kreditná kríza a pokračujúce odpisy veľkých bánk a 3. pokles ziskovosti podnikov. Naša opatrná stratégia pri akciových investíciách sa ukazuje ako oprávnená.

### Dlhopisy a peňažný trh:

Po odstránení aj posledných pochybností o prijatí eura od januára 2009 sa na slovenskom peňažom trhu prejavila konvergencia k vyšším sadzbám eurozóny. Približujú sa najmä sadzby polročné a dlhšie t.j. sadzby zasahujúce do obdobia od vstupu do eurozóny. Kratšie sadzby sa približujú pomalšie. Samotné sadzby v eurozóne zaznamenali počas mesiaca nárast, ktorý bol spôsobený najmä dvomi faktormi : 1. zhoršujúca sa likviditná situácia na trhu a 2. vyjadrenia prezidenta Európskej centrálnej banky J.C.Tricheta o možnom zvýšení sadzieb na júlovom zasadnutí. Vyjadrenie J.C.Tricheta podporili aj rast výnosov dlhopisov, primárne európskych a vzápätí aj slovenských, ktoré vzrástli pozdĺž celej výnosovej krivky. Negatívny sentiment na dlhopisoch bol počas mesiaca podporovaný rastúcou infláciou či už v SR alebo v krajinách eurozóny.

### Devízový trh:

Slovenská koruna sa proti euru počas celý mesiac obchodovala v úzkom pásme blízko úrovne 30,30 SKK/EUR, čo odrzkadľuje očakávania trhu, že finálny konverzný kurz bude rovnaký ako súčasná parita 30,126 SKK/EUR. Na konci mesiaca korunou mierne pohlo vyjadrenia premiéra SR o snahe fixovať ešte silnejší kurz ako je súčasná parita. Voči doláru koruna posilnila v priebehu mesiaca, čo bolo spôsobené oslabením dolára voči euru. Slovenská koruna zatvárala mesiac voči hlavným svetovým menám na úrovniach 30,2 EUR/SKK a 19,17 SKK/USD. Naše rozhodnutie o zabezpečení menového rizika ostáva nezmenené.

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