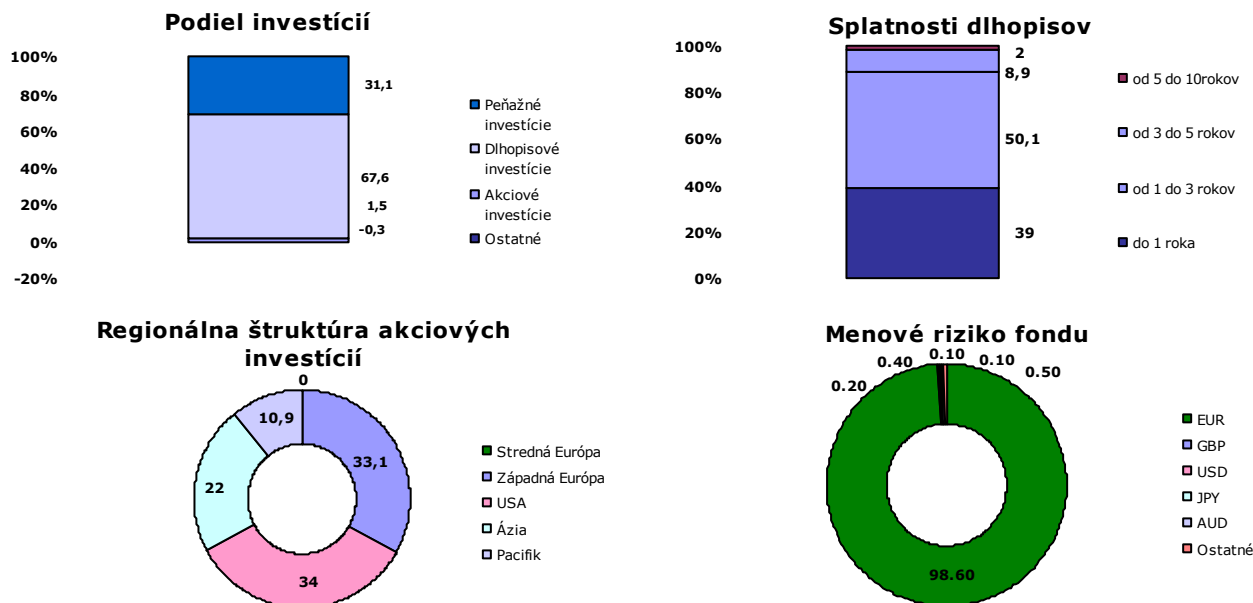


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	497 189 186,37 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037104 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,93
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	5% MSCI Dividend Global + 25% SloVGB 1-5Y + 20% 1-3Year Euro government Ex GR, IE& PT + 20% EMU Corps, non fin., 1-3 Yrs + 20% EMU Covered Bonds Index, 1-3 Yrs + 10% 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 %
iShares STOXX Selected Dividend	DE000A0F5UH1	1,53	SPP_SR 0% 11/07/2012	SK612000071	6,73
			SK štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	6,22
			SK štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	5,26
			Poland 4,5% 05/02/2013	XS0162316490	4,92
			CAISSE AMORT DET 3,25% 25/04/2012	FR0010249763	2,48
			NOVALJ 3,25% 23/07/2012	XS0439410035	2,26
			Poland 5,875% 03/02/2014	XS0410961014	2,21
			Institut Credit Oficial Euribor+0,3% 24/07/2012	XS0441651477	2,07
			ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	2,00
			SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	1,91

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Na začiatku júna sa považovali výsledky opakovaných gréckych volieb za udalosť mesiaca, ktorá vo významnej miere ovplyvní ďalšie smerovanie menovej únie. Prehľbujúce sa problémy španielskych bánk, úvahy o finančnej injekcii 100 mld. eur na ich záchranu a nečinnosť španielskej vlády v žiadosti o pomoc však odsunuli Grécko na vedľajšiu koľaj. Výsledky volieb nakoniec priniesli víťazstvo pro-európsky orientovaných strán. Tu sa však happy end končí. Nová grécka vláda, do ktorej vkladala Európa veľké nádeje, odmieta pokračovať v škrtoch. Chce zastaviť prepúšťanie štátnych úradníkov a zrušiť niektoré dane a žiada predĺženie obdobia na splnenie fiškálnych podmienok o 2 roky. Problémy Španielska eskalovali rozhodnutie ratingových agentúr drasticky znížiť hodnotenie domácich bánk. Následne vzrástli úroky na financovanie štátneho dlhu až na 7 % na desaťročných štátnych dlhopisoch. Hoci bolo jasné, že túto situáciu nie je schopná oslabená španielska ekonomika riešiť vlastnými silami, vláda so žiadosťou o pomoc otáľala niekoľko dlhých dní. Nakoniec minister financií L. De Guindos oficiálne požiadal J.C. Junckera, prezidenta eurosкупiny o pôžičku na sanáciu domácich bánk v hodnote 100 mld. eur. Do klubu „užívateľov“ záchranných balíkov sa čoskoro pridali aj Cyprus, ktorý žiada pomoc na úrovni 10 mld. eur na záchranu kolabujúcej ekonomiky. Problémy v Španielsku a reálna možnosť prelania krízy do Talianska dramaticky zvýšili význam summitu predstaviteľov EÚ. Keďže na záchranu španielskej a prípadne aj talianskej ekonomiky nepostačujú doteraz prijaté opatrenia, očakávali sa prelomové závery. Na stretnutí zástupcov krajín EÚ sa nakoniec rozhodlo: problematické európske banky sa budú zachraňovať priamo z trvalého eurovalu, čím sa znížia dlhy štátov a tak sa ich dlhopisy stanú atraktívnejšími. Na druhej strane bola založená banková únia, v ktorej bude dozerať jeden regulátor, pravdepodobne ECB. Na summite bol odsúhlasený aj nákup talianskych a španielskych dlhopisov z trvalého eurovalu ESM. Zároveň bol prijatý návrh francúzskeho prezidenta na vyčlenenie 120 mld. eur na „prorastové opatrenia“. Výsledky zverejnené Štatistickým úradom SR prakticky neovplyvnili vývoj na kapitálovom trhu. Inflácia sa mierne znížila na 3,4% podobne ako aj nezamestnanosť na 13,2%. Rast HDP v 1.Q dosiahol 3%. Analytikov ale aj verejnosť však skôr zaujímajú detaily úsporného balíka, ktoré vláda postupne zverejňuje. Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na výsledky summitu. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov sa počas mesiaca obchodovali na hranici 7%-ného výnosu (niekoľkokrát aj nad) po summite klesli na 6,29%. Naopak, výnosy nemeckých bundov vzrástli z historických 1,2% až na 1,58%. Či sa úroky na týchto úrovniach udržia dlhšie bude závisieť od vieruhodnosti realizovaných krokov vlád periférnych krajín.

Akcie

Krátkodobá radosť z výsledkov gréckych volieb a niekoľko pozitívnych správ z USA v polovici mesiaca podporili rast akciových indexov. Radosť sa však rýchlo rozplynula a akcie stratili hodnotu. Druhý výraznejší rast cien akcií nastal až v posledný deň mesiaca, kedy väčšina svetových indexov pripísala viac ako 3%-ný rast, čím zásadne „prikráslili“ mesačné výkonnosti indexov: S&P500 +6,58%, Nasdaq +6,83%, DJ Industrial +6,28%, FTSE 100 +5,91%, DAX +6,05%, Nikkei 225 +6,71%.

FX

Pre obchodovanie s párom euro/dolár počas mesiaca bola charakteristická vysoká volatilita. Pod vplyvom zlých a horších správ z Európy sa kurz pohyboval v pásme 1,23 – 1,27 aby sa na konci mesiaca ustálil v hornom pásme. Hoci prínos summitu k vyriešeniu dlhovej krízy máloko preceňuje, krátkodobé zlepšenie pozície eura na svetových menových trhoch predsa len priniesol.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Zastúpenie jednotlivých druhov aktív na hodnote majetku fondu sa zmenilo mierne. Nákupom dlhopisov dlhších splatností sa durácia fondu mierne zvýšila, naďalej je však udržiavaná 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 zaznamenal fond aj referenčná hodnota pozitívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola vyššia 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.