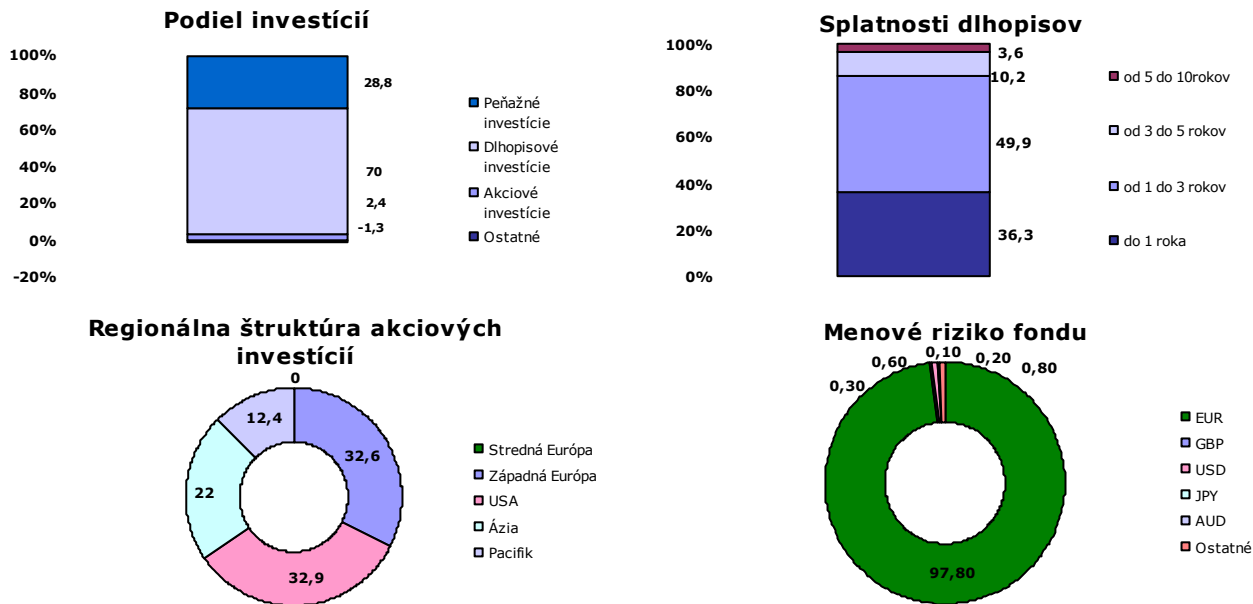


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	509 731 975,20 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037383 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,95
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	2,43	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	6,10
			SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	5,19
			Poland 4,5% 05/02/2013	XS0162316490	4,82
			SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	3,26
			CAISSE AMORT DET 3,25% 25/04/2013	FR0010249763	2,43
			CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,40
			Poland 5,875% 03/02/2014	XS0410961014	2,18
			SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,11
			ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	1,96
			SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	1,87

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Positívne účinky vyhlásenia prezidenta ECB M. Draghiho o bezpodmienečnej záchrane eura začiatkom mesiaca oslabili. Trhy po zasadnutí Rady guvernérov márne čakali na konkrétne kroky na naplnenie sľubu. Na tlačovej konferencii M. Draghi síce sľúbil, že je rozhodnutý zasiahnúť, investorom to však nestačilo. Očakávali prísľub nakupovania dlhu periférnych krajín centrálnou bankou. Trhy padli a výnosy španielskych desaťročných dlhopisov opäť atakovali 7%-nú hranicu. Situácia sa mierne upokojila až potom, ako sa na verejnosť dostali úvahy o skupovaní dlhopisov centrálnou bankou. ECB by na trhu zasiahla v prípade, že sa riziková prídržka dlhopisu zvýši nad vopred určenú hranicu. Nákupom dlhopisov za vopred stanovený strop, by dala centrálna banka najavo, akú výšku úroku je ochotná akceptovať a postihnúť krajiny by sa mohli financovať lacnejšie. Chybičkou krásy tohto plánu je striktný nesúhlas Bundesbanky. Koniec mesiaca opäť patril dňaniu v Grécku. Maratón stretnutí, na ktorých chcel premiér A. Samaras dosiahnuť odklad prijatia ďalších úsporných balíkov, sa začal v Aténach, kde sa stretol so šéfom euroskupiny J.C. Junckerom. Potom navštívil A. Markelovú a F. Hollanda. Odpovede však boli rovnaké. Nikto nie je ochotný Grékom darovať čas. Plnenie doterajších dohôd je podmienkou poskytnutia už schválenej finančnej pomoci. Na Slovensku HDP v druhom kvartáli 2012 vzrástol o 2,7% oproti porovnateľnému obdobiu roku 2011 a bol príjemným prekvapením pre trhy. Slovensko obstálo v konkurencii okolitých krajín veľmi dobre. Otvorené ekonomiky (česká a maďarská) klesali, Poľsko so silnou domácou spotrebou rástlo pomalšie. Najväčšiu zásluhu na tomto výsledku má priaznivý vývoj výroby a vývozu automobilov. Ostatné makroukazovatele sa prakticky nezmenili. Nezamestnanosť 13,3%, inflácia 3,8%, pokles reálnych miezd o 1,6% a maloobchodný predaj -0,9%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na správy o nákupe dlhopisov centrálnou bankou. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov sa krátkodobou priblížili k hranici 6%, ale tieto úrovne neudržali. Koncom mesiaca sa opäť priblížili k 6,8%-nej úrovni. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín vzrástli iba mierne. K historicky nízkym úrovňam sa priblížili výnosy slovenských štátnych dlhopisov.

Akcie

Hodnoty akciových indexov sa počas mesiaca výrazne nezmenili. Neklesli ani napriek negatívnym makroekonomickým správam ako je spomalenie čínskej ekonomiky, stagnácia reálneho trhu USA a spomalenie rastu HDP v Európe. K udržaniu úrovni zo začiatku mesiaca postali najvyšších predstaviteľov americkej a európskej centrálnej banky, že v prípade potreby zachránia ekonomiky: S&P500 +1,02%, Nasdaq +1,04%, DJ Industrial +1%, FTSE 100 +1%, DAX +1,03%, Nikkei 225 +1,02%.

FX

Euro počas mesiaca mierne posilnilo voči americkému doláru. Po sklamaní z tlačovej konferencie po zasadnutí Rady guvernérov najprv výrazne oslabilo, ale po zverejnení možnosti skupovania dlhopisov ECB opäť posilnilo. Euru pomohlo aj vyhlásenie B. Bernankeho, keď pripustil aj tretiu etapu QE.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Zastúpenie štátnych aktív a akciová zložka mierne vzrástli. Podiel ostatných druhov aktív na hodnote majetku fondu sa zmenil minimálne. Objem finančných prostriedkov na účtoch fondu mierne klesli. Durácia fondu sa zvýšila nepatrne. Portfólio fondu je naďalej udržiavané na konzervatívnej úrovni.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu a referenčnej hodnoty:

Za predchádzajúci mesiac zaznamenali fond aj referenčná hodnota pozitívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola nižšia ako výkonnosť referenčnej hodnoty. Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.