

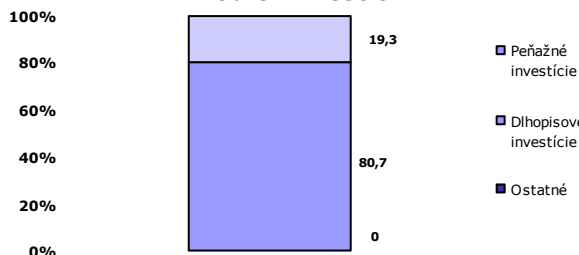
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	848 367 181,19
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1402
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,67
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

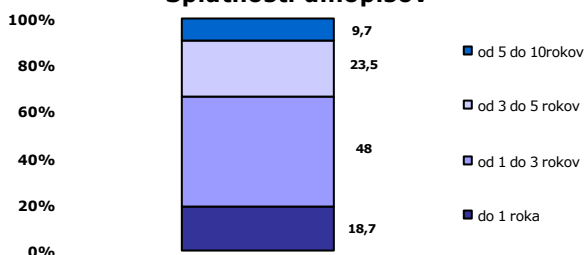
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

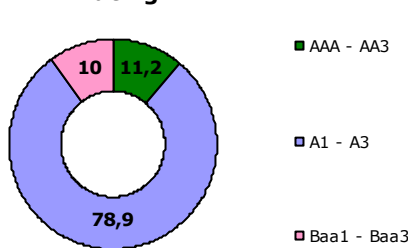
Podiel investícií



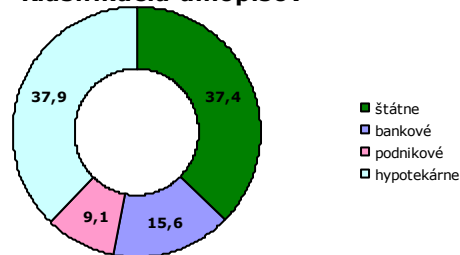
Splatnosti dlhopisov



Rating



Klasifikácia dlhopisov



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	9,90
SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	8,98
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,59
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	4,16
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	3,60
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	3,04
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	2,83
UniBanka,a.s. HZL 6M Bribor+0.07 25/05/2015	SK4110001316	2,50
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,39
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,36
UniCredito IE 6M Bribor + 16 09/10/2012	XS0324581817	1,90
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,83
CSOB a.s. HZL 12M BRIBOR + 0,1 28/02/2013	SK4120005828	1,80
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	1,77
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	1,45

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Slovensko zápasí s podobnými ekonomickými problémami ako členovia Európskej menovej únie, ktorých rady čoskoro rozšíri. Rastúca inflácia a spomalenie rastu hospodárstva stavajú centrálnu banku do ťažkej situácie. Európska centrálna banka ako aj Národná banka Slovenska sa rozhodli na svojich júlových zasadnutiach ponechať základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 4,25%. Napriek tomu bola pre uplynulý mesiac príznačná vysoká volatilita sadzieb peňažného a výnosov dlhopisového trhu. Kým 3 a 6 mesačné klesli, najkratšie a najdlhšie sadzby zostali prakticky nezmenené. Celkovo však úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu zostali naďalej nižšie ako v eurozóne. Naopak, na dlhopisovom trhu riziková prirážka slovenských štátnych dlhopisov voči nemeckým bundom neklesla pod 50 bp. Hoci do konca roku nepredpokladáme výrazné zmeny základných úrokových sadzieb (ani v EMÚ ani na Slovensku), vďaka pokračujúcim turbulenciám na svetových kapitálových trhoch sa pravdepodobne aj v najbližších mesiacoch udrží neobvykle vysoká volatilita na peňažnom a dlhopisovom trhu.

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.