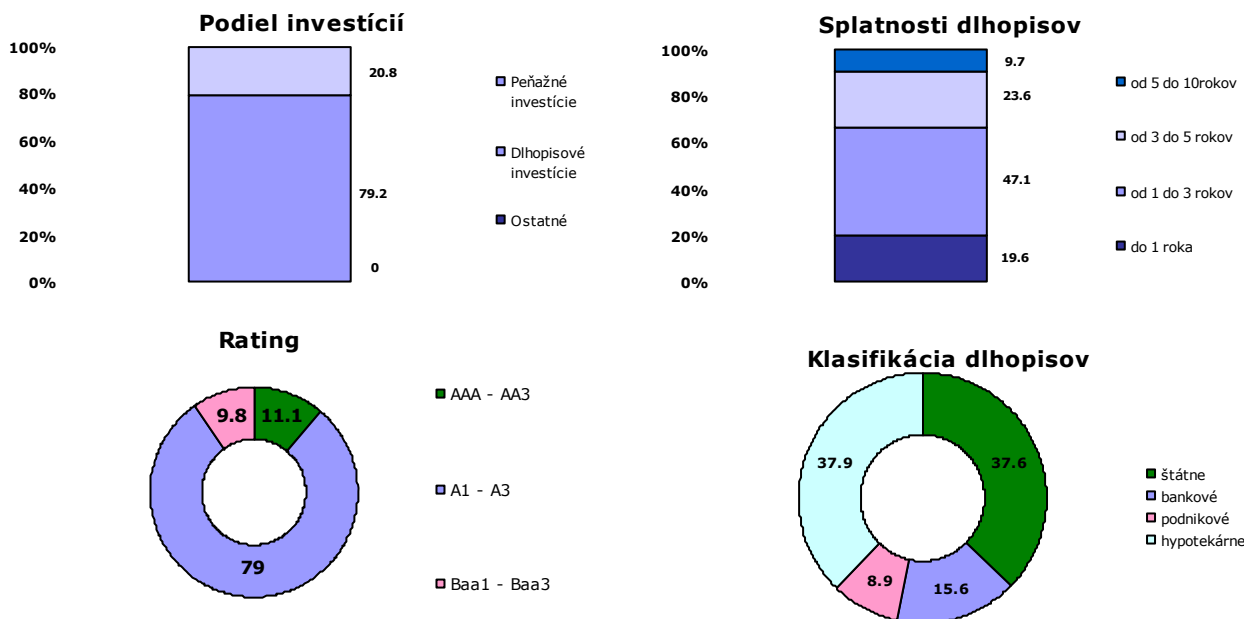


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	865 795 559,08 Skk / 28 739 147,55 Eur*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	1,0000 Skk / 0,033194 Eur*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1446 Skk / 0,037994 Eur*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,61
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

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	9.74
SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	8.83
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4.52
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	4.11
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	3.54
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2.99
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	2.75
UniBanka,a.s. HZL 6M Bribor+0.07 25/05/2015	SK4110001316	2.45
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2.35
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2.32
UniCredito IE 6M Bribor + 16 09/10/2012	XS0324581817	1.85
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.8
CSOB a.s. HZL 12M BRIBOR + 0,1 28/02/2013	SK4120005828	1.77
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	1.74
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	1.44

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Banková rada Národnej banky Slovenska rozhodla na augustovom zasadnutí opäť ponechať základnú úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni 4,25%. Takýto vývoj sa očakával, pretože spomalenie ekonomík členských krajín EÚ a klesajúce ceny energií zvyšujú pravdepodobnosť zníženia základnej úrokovej sadzby v eurozóne. K tomu však asi nedôjde skôr ako v nasledujúcom roku. Aktuálne zverejnené makroekonomické ukazovatele naďalej indikujú výrazné rozdiely medzi vývojom na Slovensku a v eurozóne. Hoci hospodársky rast na Slovensku spomaľuje, v druhom kvartáli 2008 rast HDP dosiahol 7,6%. Rast harmonizovanej inflácie v auguste mierne spomalil, čo môže znamenať koniec jej niekoľkomesačného rastu. Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu zostali v auguste prakticky nezmenené a vďaka prebytku likvidity v bankovom sektore v priemere o percentuálny bod nižšie ako v eurozóne. Pod vplyvom očakávania budúceho poklesu kľúčovej úrokovej sadzby výnosy štátnych dlhopisov mierne klesli po celej dĺžke výnosovej krivky. Riziková prirážka slovenských štátnych dlhopisov voči nemeckým bundom však zostala naďalej nezmenená na úrovni 60 bp. Hoci na najbližšom zasadnutí ECB (04.09.) pravdepodobne k zmene základnej úrokovej sadzby nedôjde, následné „holubičie“ vyhlásenia môžu ďalej stlačiť výnosy štátnych dlhopisov.

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

* Na prepočet do Eur je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.