

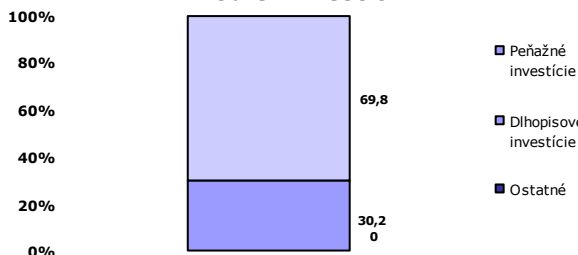
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	39 398 014,48 Eur/ 1 186 904 584,22 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur/ 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038290 Eur/ 1,1535 Skk*
Durácia peňažnej a dlhovej zložky portfólia:	0,25
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

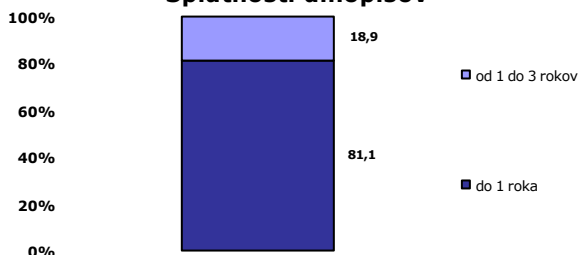
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

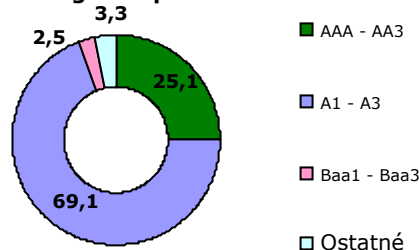
Podiel investícií



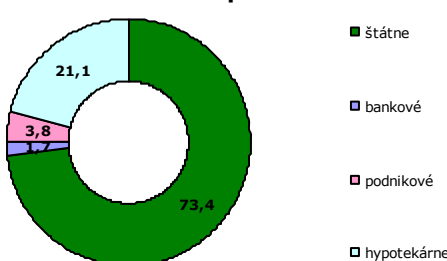
Splatnosti dlhopisov



Rating dlhopisov



Klasifikácia dlhopisov



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	17,46
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	15,49
Dutch Treasury Certificate 0 30/11/2009	NL0009040070	12,17
French Discount T BILL 01/10/09	FR0116843345	11,42
ŠPP SR 2009/10/14	SK6120000014	10,14
OBL 3,5 09/10/2009	DE0001141455	6,56
ŠPP SR 2010/01/13	SK6120000022	5,05
Dutch Treasury Certificate 0 30/10/2009	NL0009040062	3,80
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2,15
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,34
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	1,25
VÚB a.s., HZL 4,30 27/02/2010	SK4120005836	0,87
OTP Banka SK,a.s. HZL 6M Bribor+0,09 29/09/2009	SK4120005109	0,76
Tatra Leasing 4,81 26/11/2010	SK4120005661	0,52
BOF 6M Bribor + 0,9 21/08/2009	SK4120005083	0,47

Komentár portfólio manažera:

Dlhopisy a peňažný trh:

V slovenskej ekonomike sa začínajú objavovať prvé pozitívne signály. Indikátor ekonomického sentimentu, ktorým je meraná dôvera v priemysle, v službách a u spotrebiteľov, sa v júni vyvíjal pozitívne. Cesta k obnoveniu rastu ekonomiky však bude zdĺhavá, v júli zverejnené makroekonomické údaje svedčia zatiaľ len o spomalení prepadu ekonomiky. Priemyselná výroba klesla v máji oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roku o 23,9%, stavebná produkcia o 3,9%. Nadalej negatívne, bez najmenšieho náznaku obratu k lepšiemu, sa vyvíja nezamestnanosť, ktorá v júni dosiahla úroveň 11,8%, tržby veľko- a maloobchodu klesli o 12,3%. Klesajú aj nominálne ako aj reálne mzdy, ktoré oproti máju 2008 poklesli o 3,4%. Schodok štátneho rozpočtu Slovenska sa ku koncu júla znížil na 914,4 mil. eur. Napriek tomu je po siedmich mesiacoch na viac ako 90% celoročného plánu. V júni došlo aj k miernemu nárastu inflácie. Po 9 mesiacoch klesania sa v júni zvýšila ročná inflácia z 2,2 na 2,4%. Pod rast inflácie sa podpísal predovšetkým nepriaznivý vývoj cien na komoditných trhoch. Oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástli aj ceny vzdelávania a dopravy. Celkovo však analytici neočakávajú výrazné zvyšovanie inflačných tlakov. Obchodníci sa obávajú zvyšovať ceny, aby ešte viac neznižili aj tak slabý dopyt. Európska centrálna banka aj v júli ponechala kľúčovú repo sadzbu na 1%, kde by mala ostať podľa očakávaní až do konca roka. Bez zmeny zostala aj depozitná sadzba (0,25%) ako aj jednoduchú refinančná sadzba (1,75%). Prezident ECB, J.C. Trichet predstavil aj plán posilnenia likvidity komerčných bánk intervenčným nákupom krytých dlhopisov v hodnote 60 mld. Eur na podporu medzibankového sektora. Vďaka obrovskému prebytku likvidity a ďalšej pomoci bankám úrokové sadzby na európskom peňažnom trhu počas celého júla kontinuálne klesali. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,51% p.a., trojmesačné 0,905% p.a., šesťmesačné 1,005% p.a., ročné 1,195% p.a.. Výnosová krivka euro benchmarkových dlhopisov ostala počas mesiaca takmer nezmenená, neistota na medzinárodných finančných trhoch viedla investorov k dopytu po veľmi krátkych splatnostiach, čo sa prejavilo v poklese výnosoch splatností do jedného roka.

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

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

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.