

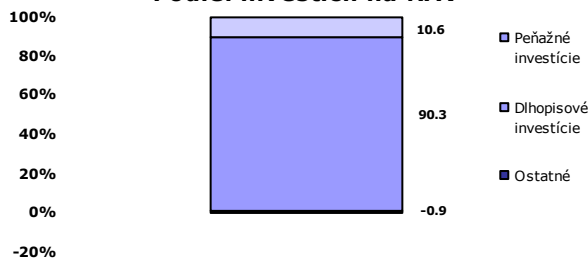
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 657 484 760,04 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040001 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,5
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

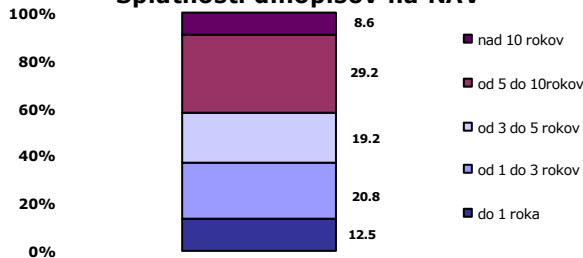
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií

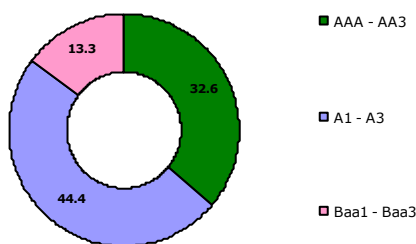
**Podiel investícií na NAV**



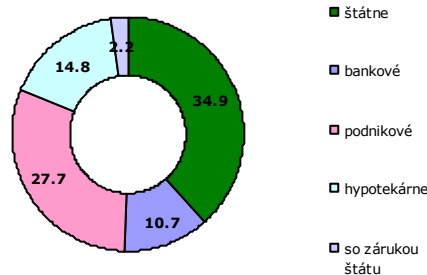
**Splatnosti dlhopisov na NAV**



**Rating dlhopisov na NAV**



**Klasifikácia dlhopisov na NAV**



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	3.61
France Govt 4.25% 25/10/2018	FR0010670737	2.30
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2.09
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1.43
POLAND 4.20% 15/04/2020	XS0210314299	1.39
SIEMENS 5.125 20/02/2017	XS0413806596	1.27
POLAND 4.675% 15/10/2019	XS0458008496	1.27
European Investment bank 2.25% 14/10/2022	XS0832628423	1.25
CZECH 3.875 24/05/2022	XS0750894577	1.24
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1.11
KBC Bank NV HZL 1.125% 11/12/2017	BE6246364499	1.09
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1.05
POLAND 3.625% 01/02/2016	XS0242491230	1.00
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	0.99
Dexia Municipal Agency 3.125% 15/09/2015	FR0010231357	0.99

## Komentár portfólia manažera:

### Ekonomické udalosti

Ešte v nedávnej minulosti najviac hýbali trhmi čísla z ekonomiky, či už to boli výsledky jednotlivých spoločností alebo ekonomiky krajiny. Aktuálne stačí sledovať čo robia, resp. hovoria centrálni bankári. Menová politika ECB a Fed sa snaží riešiť ekonomické problémy a ich rastúci vplyv na vývoj na svetových trhoch spôsobil, že prejavy centrálnych bankárov zostali aj v júli v stredobode pozornosti. Trhy pozorne sledujú a analyzujú každé slovo prejavu Bena Bernakeho a Maria Draghiho. K zásadnej zmene rétoriky nedošlo ani v tomto mesiaci, no prezident Fedu v malých dávkach púšťa na verejnosť ďalšie a ďalšie podrobnosti postupu v oblasti monetárnej politiky. Americká centrálna banka plánuje obmedzovať stimuly menovej politiky znížením objemu nákupu dlhopisov. Fed aktuálne mesačne nakupuje dlhopisy za 85 mld. USD. Hoci americká ekonomika v prvom polroku mierne vzrástla a v druhom polroku sa očakáva zrýchlenie, Fed bude pokračovať v programe nákupu dlhopisov. Americká centrálna banka tiež zdôraznila, že bude držať kľúčový úrok na nule, kým bude miera nezamestnanosti nad 6,5% a budú inflačné tlaky slabé. Aktuálna nezamestnanosť je na úrovni 7,6%, tempo rastu ekonomiky pomalé a inflácia rekordne nízka. Preto zmena kľúčovej úrokovej sadzby sa nedá očakávať skôr ako v polovici roka 2015. Najväčším problémom eurozóny naďalej zostáva recesia (pokles HDP šesť štvrtrokov za sebou) a rekordná nezamestnanosť. Vysoko zadlžené krajiny preto musia pokračovať vo fiškálnej konsolidácii. Výnosy amerických 10 ročných štátnych dlhopisov reagovali na prejavy B. Bernankeho a na priaznivé makroekonomické údaje výrazným rastom na úrovni +25 bps. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín EMU za rovnaké obdobie stagnovali. Výnimkou boli dlhopisy vlád periférie, ktorých výnosy klesali, čím sa rizikové prémie voči nemeckým štátnym dlhopisom počas mesiaca mierne znížili. Vzhľadom na minimálne impulzy vo forme primárnych aukcií a na nízku aktivitu investorov na sekundárnom trhu, výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa výrazne nemenili.

Počas mesiaca bolo vo fonde splatných niekoľko štátnych dlhopisov, preto sa ich podiel na majetku fondu znížil. Získané finančné prostriedky boli investované do korporátnych dlhopisov dlhších splatností, čím sa durácia fondu mierne predĺžila.

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.