

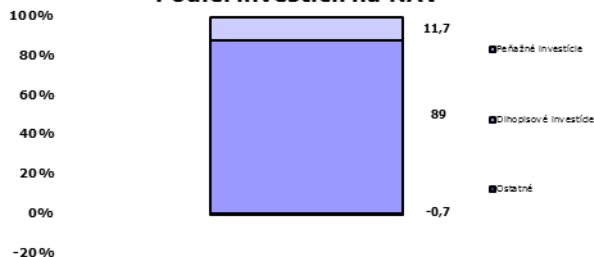
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 806 013 266,39 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041090 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,43
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

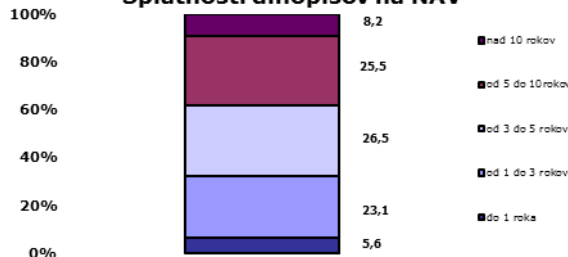
Zloženie portfólia fondu

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

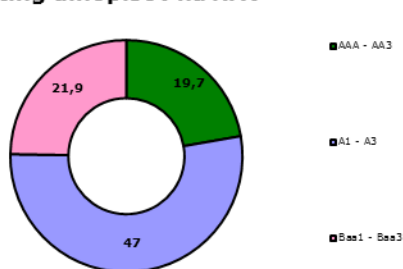
Podiel investícií na NAV



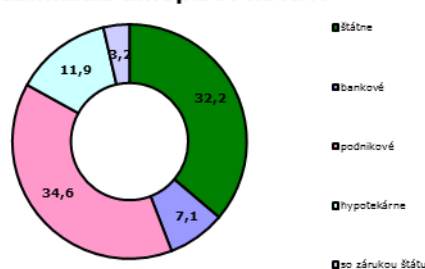
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Slovak 1,5% 28/11/2018	SK4120009234	2,37
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,67
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,53
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,47
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	1,45
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,39
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,30
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,30
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,24
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,22
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,17
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,13
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	1,03
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,03
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,00

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Obchodovanie na začiatku mesiaca charakterizovalo vyčkávanie na rozhodnutie ECB. Prezident Draghi splnil sľuby, s ktorými už pred rozhodnutím oboznamoval investorov. Prijaté opatrenia budú z hľadiska vývoja kapitálových trhov veľmi dôležité. Hlavnú úrokovú sadzbu ECB znížila z 0,25% na 0,15%. Depozitná sadzba je po prvýkrát v histórii negatívna, bola znížená z 0 na -0,10%. ECB zároveň ukončí sterilizáciu dlhopisov nakúpených v rámci SMP. Centrálna banka ponúkne bankám nový TLTRO program na dodávku likvidity, a to v objeme 400 mld. eur v septembri a októbri tohto roka. Na stole je ďalšie opatrenie na dodanie likvidity nákupom vybraných dlhopisov, avšak túto možnosť zatiaľ banka nechce využívať. Zmena prognózy vývoja inflácie, rastu HDP na nasledujúce roky pravdepodobne znamená zotrvanie nízkych úrokových sadzieb na dlhé obdobie. ECB nepredpokladá zvýšenie sadzieb skôr ako v roku 2016. Britská centrálna banka (BoE) vysielala počas júna zmiešané signály ohľadom ďalšieho vývoja úrokových sadzieb. Začiatkom mesiaca prevažovali vyjadrenia signalizujúce zvýšenie základnej sadzby. Koncom mesiaca už boli signály opačné, guvernér BoE už podmieňoval sprísnenie menovej politiky rastom miezd a inflácie.

Americká centrálna banka (Fed) na svojom zasadnutí rozhodla ponechať základnú úrokovú sadzbu na nule a znížiť mesačný objem výkupu aktív o ďalších 10 mld. - na 35 mld. USD. Fed očakáva, že úrokové sadzby sa začnú zvyšovať v roku 2015. Vďaka rozhodnutiu ECB klesali sadzby po celej dĺžke výnosovej krivky. Opäť sa zúžili rizikové prírážky na dlhopisy periférie. Výnosy nemeckých desaťročných štátnych dlhopisov opäť klesli na tohtoročné minimum 1,25%. Španielske a talianske vládne dlhopisy rovnakej splatnosti sa obchodovali výrazne pod 3% a priblížili sa k úrovniam pred krízou. Podobne sa správali podnikové obligácie a hypotekárne záložné listy, ktorých výnosy dosahovali nové historické minimá.

V priebehu mesiaca sa fond zúčastnil primárnej aukcie štátnych dlhopisov a realizoval niekoľko obchodov s korporátnymi dlhopismi. Tieto transakcie nemali výrazný vplyv na duráciu a na štruktúru fondu.

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.