

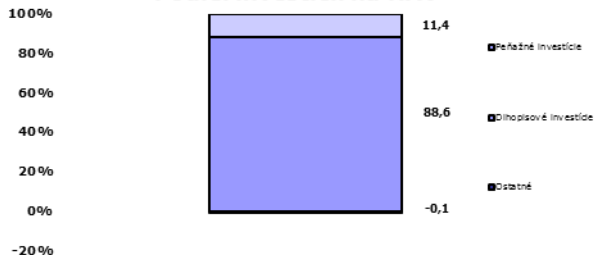
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 823 242 322,58 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041186 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

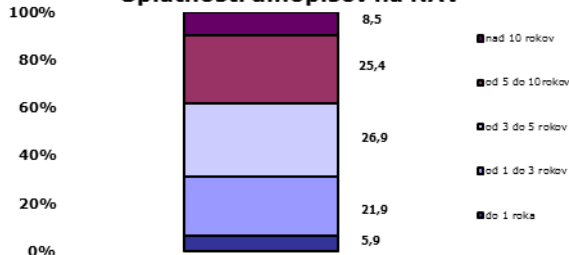
Zloženie portfólia fondu

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

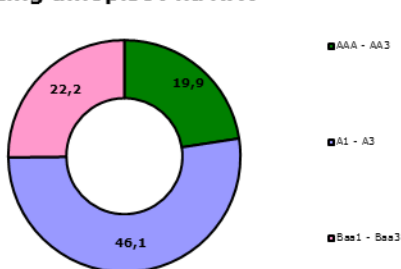
Podiel investícií na NAV



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	2,36
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,66
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,52
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,46
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	1,45
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,37
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,30
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,29
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,23
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	1,02
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,02
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,00

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

V júli mali určujúci vplyv na kapitálové trhy zvyšujúca sa geopolitická nestabilita a výsledková sezóna. Od aktuálnych zasadnutí centrálnych bánk trhy neočakávali žiadne prekvapenia. ECB realizovala zásadné rozhodnutia už v júni. Rozhodla o uvoľnení menovej politiky vo forme ďalšieho zníženia kľúčových sadzieb a o podpore likvidity. Vzhľadom k miernemu a krehkému oživeniu ekonomickej aktivity v Európe pravdepodobnosť ďalších silných zásahov je minimálna. Americký Fed pokračuje v ukončovaní extrémne uvoľnenej menovej politiky. Zlepšujúce sa makroekonomické údaje, pokles nezamestnanosti a dobré firemné výsledky za uplynulý štvrtrok podporili jeho kroky. Ziaľ v priebehu mesiaca narastal vplyv geopolitických rizík na vývoj trhov. Ukrajinskoruský konflikt sa zostrelím malajzijského civilného lietadla dostal do novej fázy. Kým sprísnenie sankcií USA voči Rusku bolo takmer okamžité, rozhodovanie Európskej únie trvalo niekoľko dní. Sankcie sa týkajú predovšetkým ruských bánk, ktoré si nemôžu požičať na európskych trhoch a obchodovania so zbraňami a vývozu najmodernejších technológií na ťažbu ropy. Rusko stoplo dovoz európskeho ovocia a zeleniny a pohrozilo problémami s energiami. Boje medzi ruskými separatistami a ukrajinskými vládnymi ozbrojenými zložkami zosilnili a na východe Ukrajiny hrozí humanitárna katastrofa. Dalším konfliktom prekračujúcim lokálny význam je vojenský zásah Izraela v pásme Gazy. Počet obetí sa zvyšuje a ohlásené prímeria sa porušujú. Snahy Egypta organizovať rokovania o prímerí doteraz stroskotali na rozhodnutí Izraela nevyslať svojich zástupcov do Káhiry. Už aj tak nepätú atmosféru ďalej zhoršovala platobná neschopnosť Argentíny, ktorá sa 13 rokov po krachu opäť ocitla na pokraji bankrotu. Krajina z dôvodu právneho sporu s americkými hedgefondmi nedokázala načas vyrovnať svoje záväzky. Následkom nepriaznivého vývoja na svetových trhoch sa investori zamerali na bezpečné investície a nakupovali dlhopisy. Výnos nemeckých štátnych dlhopisov klesol na historicky najnižšiu úroveň 1,12%. Na rozdiel od minulosti sa pod vplyvom týchto udalostí (geopolitická nestabilita) nekupovali len tradične nemecké dlhopisy, ale spolu s nimi klesali výnosy všetkých druhov európskych emitentov - štátov, korporátneho sektora či hypotekárnych založných listov. Zároveň sa zužovali rizikové prémie jednotlivých kreditných produktov voči nemeckým štátnym obligáciám.

Voľné finančné prostriedky fond investoval do rôznych tried aktív s cieľom udržať ich podiel na majetku 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.