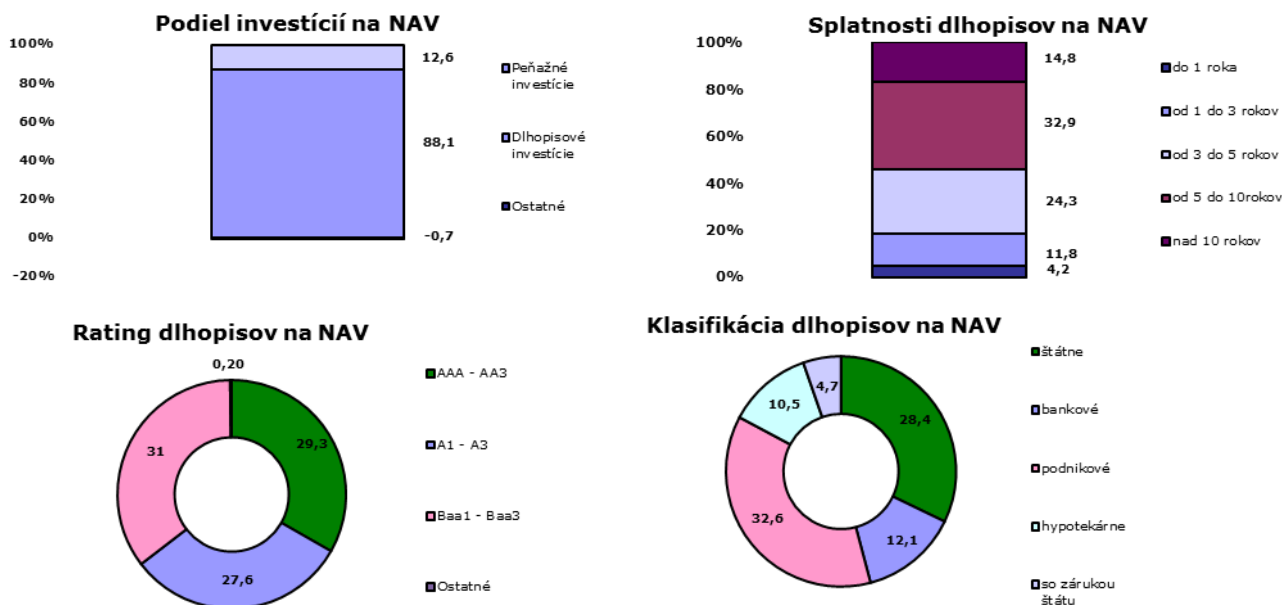


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 881 716 151,79 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042742 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,86
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	1,44
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,17
NORD LB Luxembourg 0,375% 15/06/2023	XS1432510631	1,08
Spanish government bond 5,5% 30/04/2021	ES00000123B9	1,01
VUB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,97
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	0,96
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,95
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,95
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,94
VUB, a.s. HZL 0,5% 11/09/2020	SK4120011040	0,86
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,85
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,84
Daimler AG. 0,75% 11/05/2023	DE000A169NB4	0,83
CNOOC Curtis Funding No.1 Pty Ltd 2,75% 10/2020	XS0973209421	0,81
France Govt. 4,75% 25/04/2035	FR0010070060	0,81

Komentár portfólio manažéra:

Po brexitovej hystérii z výsledku referenda sa európski politici učili prijať tento fakt a reagovať adekvátne na všetky relevantné ekonomické a právne aspekty tohto rozhodnutia. Medzitým sa počas letnej dovolenkovej sezóny cez Európu prehnala smršť individuálnych teroristických útokov v najexponovanejších turistických centrách (Nice, Mníchov). Ďalší zo záťažových testov európskych bánk realizovala ECB a výsledky boli zverejnené 29.7. vo večerných hodinách. V porovnaní s výsledkami stres testov z roku 2014 sa kondícia komerčných bánk zlepšila. Najlepšie dopadli dánske, švédske a fínske banky, najhoršie španielske, talianske a rakúske, pri ktorých sa očakávalo, že nespĺnia testy kapitálovej primeranosti. Taliansky bankový sektor má najväčší podiel nedobytných úverov vo výške 360 mld. eur. Medzi najznámejšie mená patrí najstaršia komerčná banka Monte dei Paschi s objemom nedobytných úverov 46,9 mld. eur, pričom ECB odporučila zbaviť sa 40% týchto úverov do r. 2018. Banka zároveň potrebuje dodatočný kapitál 5 mld. eur na splnenie podmienok záťažových testov ECB. Ďalším problémom Talianska je, že veľkú časť úspor držia domácnosti v dlhopisoch, celkovo 430 mld. eur. Až 80% bankových dlhopisov emitovaných talianskymi bankami bolo predaných domácnostiam, z toho 31 mld. eur sú tzv. podriadené dlhopisy, čo znamená, že v prípade insolvenčnej banky tieto dlhopisy nemusia byť vyplatené ich majiteľom. Taliansky premiér rokuje o podmienkach kapitalizácie bánk s EK, ktorá ale nájstojí na dodržaní podmienok európskej smernice o jednotnom mechanizme riešenia krízových situácií BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive), ktorý podmieňuje navýšenie kapitálu bánk prenesením strát na akcionárov a nezabezpečených veriteľov podľa poradia seniority určeného smernicou BRRD, tzv. bail-in procedúra. To by v praxi znamenalo, že bežné domácnosti a jednotliví sporitelia by mohli prísť o časť svojich úspor a to je politické riziko pre talianskeho premiéra M. Renziho, ktorý na jeseň plánuje spojiť hlasovanie o reforme talianskeho senátu s hlasovaním o dôvere vlády. Uprostred týchto udalostí pokračovala ECB v intervenčných nákupoch dlhopisov a prvý raz zverejnila aj oficiálnu štatistiku držby jednotlivých korporátnych emitentov vo svojom portfóliu, z ktorých takmer 27% ponúka negatívny výnos do splatnosti. Napriek negatívnym správam, ku ktorým patrí aj patový výsledok "opakovaných" voľieb v Španielsku a riziko ďalších voľieb na jeseň, sa výnosy dlhopisov eurozóny držali stabilne nízko. Nemecké federálne obligácie dokonca mierne zlacneli z -0,13% na -0,07% koncom mesiaca. Španielske štátne dlhopisy zdraželi a ich výnosy klesli z 1,63% z konca júna na súčasných 1,05%. O niečo menej klesli výnosy talianskych dlhopisov. Taktiež pod tlakom intervenčných nákupov ECB klesli na historické minimum výnosy kreditných produktov a niektoré kratšie splatnosti podnikových dlhopisov sa obchodujú so zápornými výnosom do splatnosti.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potencionálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa nezmenila.

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