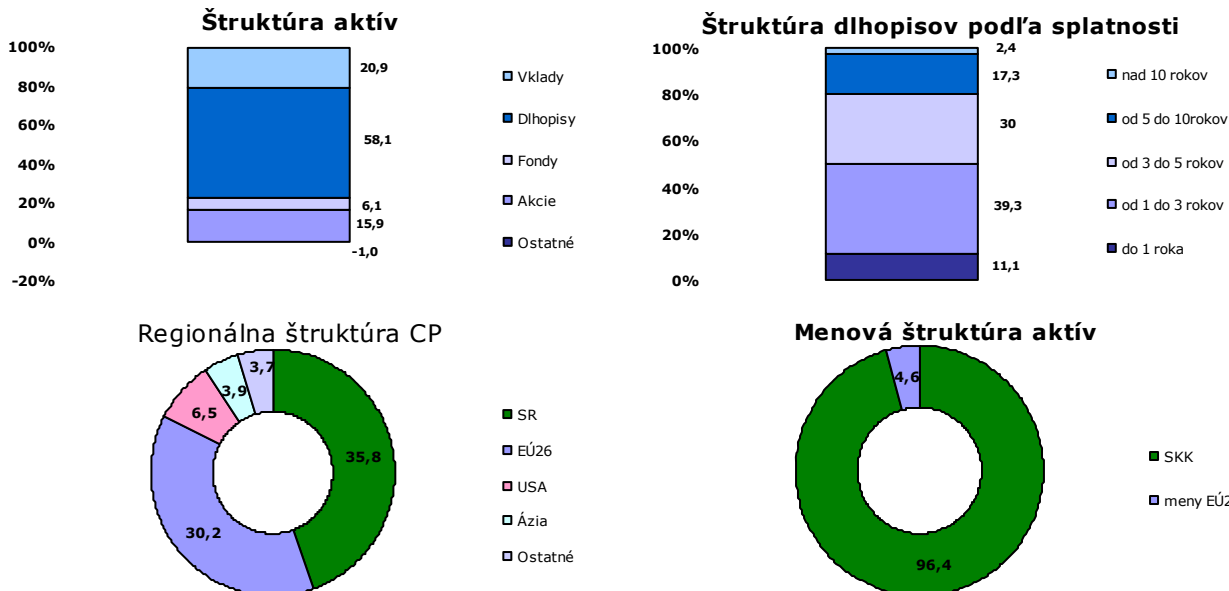


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	8 024 627 517,72
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1216
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,975
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07% 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



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Odvetvie	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	Štát	6,19
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančnictvo	3,67
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	Finančnictvo	2,75
ISHARES DJ EUSTOXX 50	IE0008471009	Finančnictvo	2,54
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančnictvo	2,45
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančnictvo	2,43
Deutsche Bank ETF DJ EuroStoxx 50 DVG	DE0005318448	Finančnictvo	2,41
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	Finančnictvo	2,35
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	2,17
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	Finančnictvo	2,07
VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	Finančnictvo	2,01
ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	Finančnictvo	1,92
SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	Finančnictvo	1,91
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	Finančnictvo	1,85
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	Finančnictvo	1,85

## Komentár portfólio manažéra:

### Akcie:

Aktiové trhy v júli klesali, najmä v jeho závere. Za týmto poklesom stojí predovšetkým zlá situácia na americkom realitnom trhu ako aj na trhu hypoték menej bonitných klientov v USA. K týmto rizikám, ktoré investori už nejaký čas vnímajú, sa v priebehu júla pridali aj horšie ako očakávané štatistiky zverejnené z ostatných segmentov ekonomiky USA. Pri výpredaji akcií sa tradične dobre darí dlhopisom, ktoré zaznamenali v júli nárast cien. Akcie by však mohla podporiť práve prebiehajúca sezóna zverejňovania výsledkov firiem, ktoré sú väčšinou pozitívne. Naš vzhľad na akcie momentálne ostáva nezmenený, naďalej ich považujeme za atraktívny druh investičných nástrojov, no pristupujeme k nim s rastúcou obozretnosťou.

### Dlhopisy a peňažný trh:

Slovenský peňažný trh má za sebou kľudné obchodovanie, Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala sadzby na nezmenenej úrovni. Sadzby na peňažnom trhu stagnovali resp. veľmi mierne rástli. Výnosy korunových dlhopisov v prvej polovici mesiaca pokračovali v raste, no v závere mesiaca pokles európskych výnosov posunul na nižšie úrovne aj domáce dlhopisy.

### Devízový trh:

Slovenská koruna sa počas júla posilnila hlboko pod úroveň 34,000. Slovenská mena dosiahla v polovici júla úrovne blízke hranici 33,000. No záver mesiaca jej neprial a odliv investorov z rizikových aktív ju oslabil na úroveň 33,400, čo však stále v mesačnom porovnaní predstavuje zhodnotenie 1,8%. Kurz slovenskej koruny oproti USD zaznamenal najsilnejšiu historickú úroveň, keď kombinácia (voči euru) oslabujúceho dolára spolu so zhodnocujúcou korunou posunuli kurz až na úroveň 24,000. Koncomesačné oslabenie koruny však korigovalo vzájomný kurz na úroveň okolo 24,500. Našu stratégiu zabezpečovania menového rizika aj naďalej považujeme za adekvátnu.

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