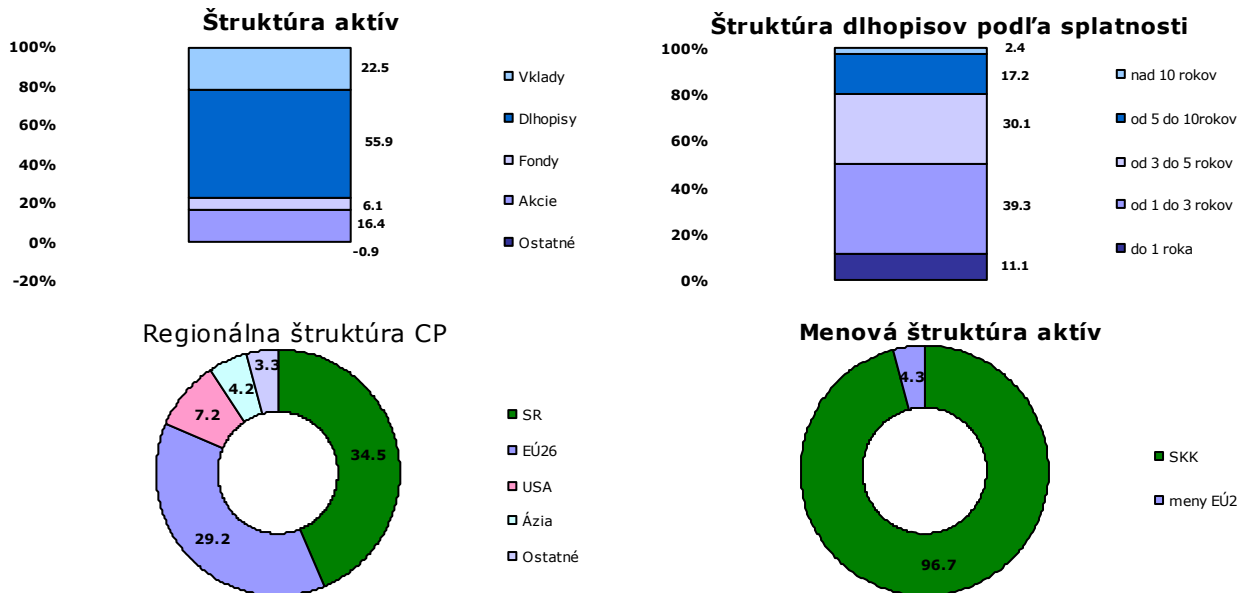


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	8 343 922 236,08
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1168
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,920
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	5.97
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančníctvo	3.54
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančníctvo	2.71
Istrobanka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	Finančníctvo	2.65
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančníctvo	2.45
Deutsche Bank ETF DJ EuroStoxx 50 DVG	DE0005318448	Finančníctvo	2.32
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančníctvo	2.27
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	Finančníctvo	2.25
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0.11 28/11/2015	SK4120004813	Finančníctvo	2.24
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	Finančníctvo	2.22
I SHARES S&P 500	US4642872000	Finančníctvo	2.17
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	2.11
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	Finančníctvo	1.97
VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0.08 24/11/2011	SK4120005174	Finančníctvo	1.94
ALPHA 3M BRIBOR -0.01 29/01/2010	XS0283835923	Finančníctvo	1.85

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Predpokladaný pokles akciových trhov pokračoval aj v priebehu augusta. K obavám investorov zo zlej situácie na americkom realitnom trhu ako aj na trhu hypoték menej bonitných klientov v USA sa pridali nečakané straty viacerých finančných inštitúcií v zámorí aj Európe. Za kľúčové pre naše rozhodnutie pokračovať v investovaní aj v priebehu uplynulého mesiaca považujeme lepšie ako očakávané hospodárske výsledky firiem tak v USA ako aj v Európe, aktívne monitorovanie situácie na finančných trhoch a stabilizačné zásahy zo strany centrálnych bánk, silný globálny hospodársky rast a riziko inflácie nateraz pod kontrolou. Naš výhľad na akcie zatiaľ ostáva nezmenený, naďalej ich považujeme za atraktívnu triedu aktív, no pristupujeme k nim s rastúcou obozretnosťou.

Dlhopisy a peňažný trh:

Slovenský peňažný trh má za sebou, na rozdiel od svetových trhov, pomerne kľudné obchodovanie. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala sadzby na nezmenenej úrovni a guvernér I. Šramko označil ich výšku za adekvátnu. Sadzby na peňažnom trhu končia mesiac na takmer nezmenenej úrovni. Výnosy korunových dlhopisov kopírovali vývoj na európskom trhu a pokračovali počas uplynulého mesiaca v poklese.

Devízový trh:

Slovenská koruna sa počas júla mierne oslabilila k úrovni 33,700, hoci ešte v polovici júla dosahovala úrovne blízke hranici 33,000. Za týmto vývojom pravdepodobne stál odliv investorov z rizikových aktív (za ktoré sú aktíva denominované v SKK stále považované). Oproti USD zaznamenal kurz slovenskej koruny takisto oslabenie (z najsilnejšej historickej úrovne) a v závere mesiaca dosahoval 24,700. 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