

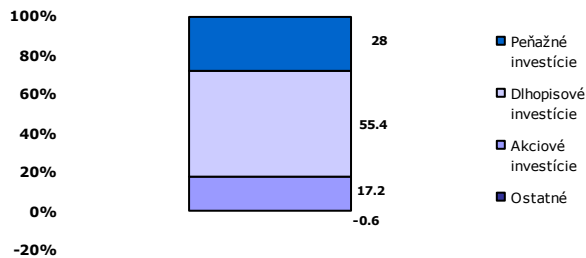
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	12 116 259 729,04
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1023
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,03
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065% priemerného NAV dôchodkového fondu
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

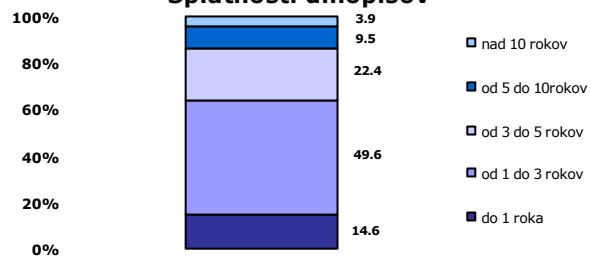
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

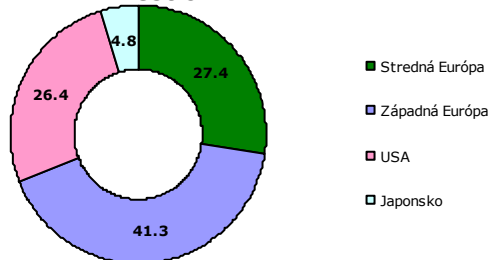
Podiel investícií



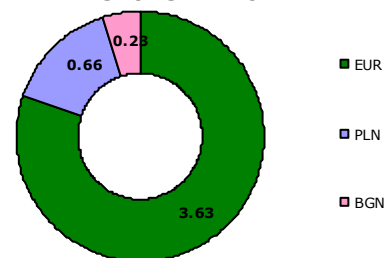
Splatnosti dlhopisov



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2.86	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	7.08
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2.10	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4.09
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	1.91	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2.43
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	1.83	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	2.33
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	1.80	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	2.29
I SHARES S&P 500	US4642872000	1.32	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	1.92
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	1.22	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.88
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0.88	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1.82
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0.83	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	1.79
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0.70	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1.55

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Vývoj na akciových trhoch ostáva výrazne volatilný. V prvej polovici mesiaca júl pokračovali akcie v júnovom klesajúcom trende. V polovici mesiaca sa však klesanie zastavilo, a druhá polovica júla priniesla nárast indexov na hodnoty zo začiatku mesiaca. V mesiaci júl pritiahli najväčšiu pozornosť výsledky firiem za druhý kvartál 2008. Výsledky finančných inštitúcií prinášali ďalšie odpisy z nízko bonitných amerických hypoték, čo naznačuje, že banky ešte neodpísali všetky svoje zlé investície ako sa trhy nádejali v predchádzajúcom období. Výsledky nefinančných spoločností naznačili, že kríza sa začína presúvať z finančného aj do nefinančného sektora. Kvôli neistým výhliadkam ostávame aj naďalej konzervatívny pri akciových investíciách.

Dlhopisy a peňažný trh:

Slovensko zápasí s podobnými ekonomickými problémami ako členovia Európskej menovej únie, ktorých rady čoskoro rozšíri. Rastúca inflácia a spomalenie rastu hospodárstva stavajú centrálnu banku do ťažkej situácie. Európska centrálna banka ako aj Národná banka Slovenska sa rozhodli na svojich júlových zasadnutiach ponechať základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 4,25%. Napriek tomu bola pre uplynulý mesiac príznačná vysoká volatilita sadzieb peňažného a výnosov dlhopisového trhu. Kým 3 a 6 mesačné klesli, najkratšie a najdlhšie sadzby zostali prakticky nezmenené. Celkovo však úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu zostali naďalej nižšie ako v eurozóne. Naopak, na dlhopisovom trhu riziková prirážka slovenských štátnych dlhopisov voči nemeckým bundom neklesla pod 50 bp. Hoci do konca roku nepredpokladáme výrazné zmeny základných úrokových sadzieb (ani v EMÚ ani na Slovensku), vďaka pokračujúcim turbulenciám na svetových kapitálových trhoch sa pravdepodobne aj v najbližších mesiacoch udrží neobvykle vysoká volatilita na peňažnom a dlhopisovom trhu.

Devízový trh:

Oficiálny konverzný kurz slovenskej koruny za EUR bol stanovený na úroveň 30,1260 SKK/EUR. Keďže týmto kurzom sa budú meniť koruny za eurá budúci január, súčasná úroveň kurzu zohľadňuje úrokový diferenciel medzi jednotlivými menami. Pohyby na aktuálnom kurze SKK voči EUR, preto odrzkadujú najmä pohyb na úrokových sadzbách v jednotlivých menách. Koruna sa počas mesiaca mierne oslabil, keď z úrovni 30,25 SKK/EUR na začiatku mesiaca oslabil na koncomesačné úrovne 30,38 SKK/EUR. Posilnenie USD voči EUR spôsobilo posilnenie USD aj voči SKK a to približne o 1,5% na koncomesačné úrovne 19,48 SKK/USD.

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