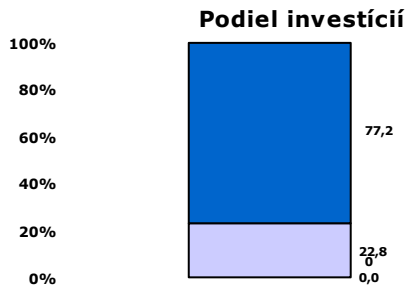


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	525 257 290,66 Eur / 15 823 901 138,42 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur / 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035095 Eur / 1,0573 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,22
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025% 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



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	16,76
ŠPP SR 2009/10/14	SK6120000014	14,26
Dutch Treasury Certificate 0 30/11/2009	NL0009040070	12,08
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	8,42
OBL 3,5 09/10/2009	DE0001141455	6,39
ŠPP SR 2010/01/13	SK6120000022	5,78
French Discount T BILL 01/10/09	FR0116843345	5,33
Dutch Treasury Certificate 0 30/10/2009	NL0009040062	5,14
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,47
Bank of Ireland 0 23/10/2009	XS0326591798	0,86

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

V slovenskej ekonomike sa začínajú objavovať prvé pozitívne signály. Indikátor ekonomického sentimentu, ktorým je meraná dôvera v priemysle, v službách a u spotrebiteľov, sa v júni vyvíjal pozitívne. Cesta k obnoveniu rastu ekonomiky však bude zdĺhavá, v júli zverejnené makroekonomické údaje svedčia zatiaľ len o spomalení prepadu ekonomiky. Priemyselná výroba klesla v máji oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roku o 23,9%, stavebná produkcia o 3,9%. Nadálej negatívne, bez najmenšieho náznaku obratu k lepšiemu, sa vyvíja nezamestnanosť, ktorá v júni dosiahla úroveň 11,8%, tržby veľko a maloobchodu klesli o 12,3%. Klesajú aj nominálne ako aj reálne mzdy, ktoré oproti máju 2008 poklesli o 3,4%. Schodok štátneho rozpočtu Slovenska sa ku koncu júla znížil na 914,4 mil. eur. Napriek tomu je po siedmich mesiacoch na viac ako 90% celoročného plánu. V júni došlo aj k miernemu nárastu inflácie. Po 9 mesiacoch klesania sa v júni zvýšila ročná inflácia z 2,2 na 2,4%. Pod rast inflácie sa podpísal predovšetkým nepriaznivý vývoj cien na komoditných trhoch. Oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástli aj ceny vzdelávania a dopravy. Celkovo však analytici neočakávajú výrazné zvyšovanie inflačných tlakov. Obchodníci sa obávajú zvyšovať ceny, aby ešte viac neznižili aj tak slabý dopyt. Európska centrálna banka aj v júli ponechala kľúčovú repo sadzbu na 1%, kde by mala ostať podľa očakávaní až do konca roka. Bez zmeny zostala aj depozitná sadzba (0,25%) ako aj jednodňová refinančná sadzba (1,75%). Prezident ECB, J.C. Trichet predstavil aj plán posilnenia likvidity komerčných bánk intervenčným nákupom krytých dlhopisov v hodnote 60 mld. Eur na podporu medzibankového sektora. Vďaka obrovskému prebytku likvidity a ďalšej pomoci bankám úrokové sadzby na európskom peňažnom trhu počas celého júla kontinuálne klesali. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,51% p.a., trojmesačné 0,905% p.a., šesťmesačné 1,005% p.a., ročné 1,195% p.a.. Výnosová krivka euro benchmarkových dlhopisov ostala počas mesiaca takmer nezmenená, neistota na medzinárodných finančných trhoch viedla investorov k dopytu po veľmi krátkych splatnostiach, čo sa prejavilo v poklese výnosoch splatností do jedného roka.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg
 * Na prepočet do Skk je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.