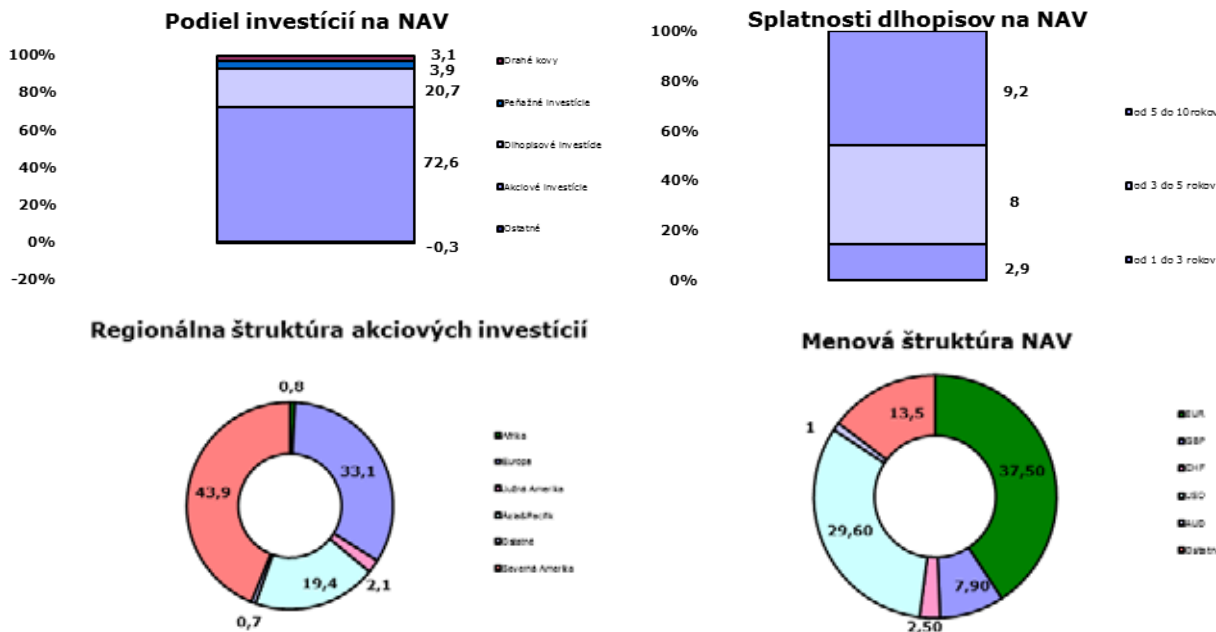


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	182 003 738,80 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040991 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,60
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 podľa základných kritérií



### Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,10	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,14
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,99	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,88
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,70	Vivendi SA 4,875% 30/11/2018	FR0011157742	0,79
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,38	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,73
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,87	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,72
iShares S&P 500	US4642872000	2,80	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,72
Iwatani Corporation	JP3151600008	0,48	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,71
Intel Corporation	US4581401001	0,48	Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	XS1001749107	0,71
Western Digital Corp.	US9581021055	0,45	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,71
KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3207000005	0,43	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	0,70

### Komentár portfólio manažéra:

#### Ekonomické udalosti

##### Akcie

Výsledková sezóna je na oboch brehoch Atlantiku v plnom prúde. Doteraz zverejnilo svoje výsledky 76% firiem z S&P500 a 68% obsiahnutých v indexe STOXX Europe 600. Pozitívnych prekvapení je výrazne viac v USA (76%) ako v Európe (56%). Z týchto výsledkov ťažili americké indexy, ktoré dosahovali nové historické maximá. Vývoj cien európskych akcií nepriaznivo ovplyvnili sankcie zavedené proti Rusku, ktoré budú mať na niektoré veľké európske firmy ťažké následky. Najviac sa darilo japonským akciám, ktorých sa geopolitická nestabilita nedotkla: MSCI USA +2,54%, MSCI Europe +0,2%, MSCI Asia Pacific ex Japan +5,64%, MSCI Emerging Market +3,17%.

##### Dlhopisy

V júli mali určujúci vplyv na kapitálové trhy zvyšujúca sa geopolitická nestabilita a výsledková sezóna. Od aktuálnych zasadnutí centrálnych bánk trhy neočakávali žiadne prekvapenia. ECB realizovala zásadné rozhodnutia už v júni. Rozhodla o uvoľnení menovej politiky vo forme ďalšieho zníženia kľúčových sadzieb a o podpore likvidity. Vzhľadom k miernemu a krehkému oživeniu ekonomickej aktivity v Európe pravdepodobnosť ďalších silných zásahov je minimálna. Americký Fed pokračuje v ukončovaní extrémne uvoľnenej menovej politiky. Zlepšujúce sa makroekonomické údaje, pokles nezamestnanosti a dobré firemné výsledky za uplynulý štvrtrok podporili jeho kroky. Žiaľ v priebehu mesiaca narastal vplyv geopolitických rizík na vývoj trhov.

Následkom nepriaznivej vývoja na svetových trhoch sa investori zamerali na bezpečné investície a nakupovali dlhopisy. Výnos nemeckých štátnych dlhopisov klesol na historicky najnižšiu úroveň 1,12%. Na rozdiel od minulosti sa pod vplyvom týchto udalostí (geopolitická nestabilita) nekupovali len tradične nemecké dlhopisy, ale spolu s nimi klesali výnosy všetkých druhov európskych emitentov - štátov, korporátneho sektora či hypotekárnych založných listov. Zároveň sa zužovali rizikové premie jednotlivých kreditných produktov voči nemeckým štátnym obligáciám.

##### FX

Euro počas mesiaca postupne oslabilo voči americkému doláru na 8-mesačné minimum, pričom kurz sa na konci mesiaca priblížil až k hranici 1,338. Posilnenie dolára je dôsledkom zlepšujúcich sa ekonomických ukazovateľov z USA ako aj očakávanie vyšších úrokových sadzieb Fed-u. Geopolitické napätie prispelo k znehodnoteniu rubľa o 4,5% voči USD.

##### Komodity

Cena zlata pokračovala v klesajúcom trende. Krátkodobou, v čase vyostrenia ukrajinsko-ruského konfliktu po zostrelení malajzijského lietadla, posilnilo. V júli však stratilo ďalšie 2% svojej hodnoty. Cena zlata na konci mesiaca bola na úrovni 1282 dolárov za trojsku uncu.

Prijaté finančné prostriedky fond investoval do rôznych tried aktív s cieľom udržať ich podiel na majetku fondu.

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