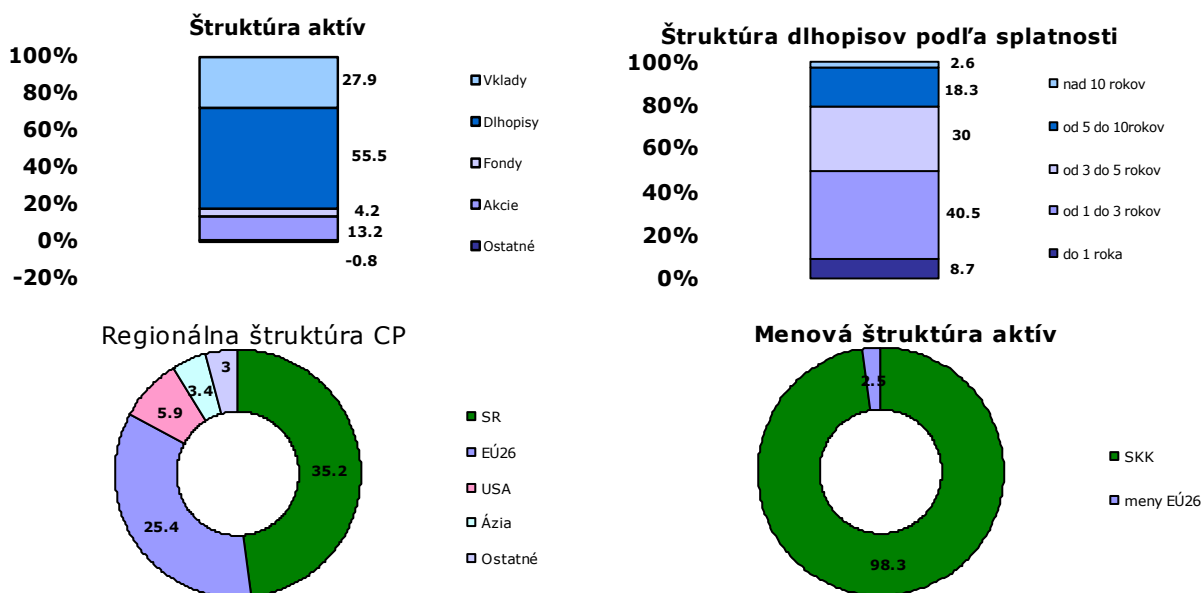


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	4 224 642 855,33
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1107
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,934
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	6.53
Ludová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančníctvo	3.62
Istrobanka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	Finančníctvo	2.62
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančníctvo	2.41
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0.11 28/11/2015	SK4120004813	Finančníctvo	2.11
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	2.10
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančníctvo	2.10
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	Finančníctvo	2.10
VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0.08 24/11/2011	SK4120005174	Finančníctvo	1.92
ALPHA 3M BRIBOR -0.01 29/01/2010	XS0283835923	Finančníctvo	1.81
SNS BANK 6M BRIBOR+0.07 130128	XS0241485720	Finančníctvo	1.80
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančníctvo	1.75
Unibanka. a.s. HZL 3M Bribor+0.09 13/10/2010	SK4110001423	Finančníctvo	1.67
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	Finančníctvo	1.65
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	Finančníctvo	1.65

## 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. náš 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 kopirovali 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

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.