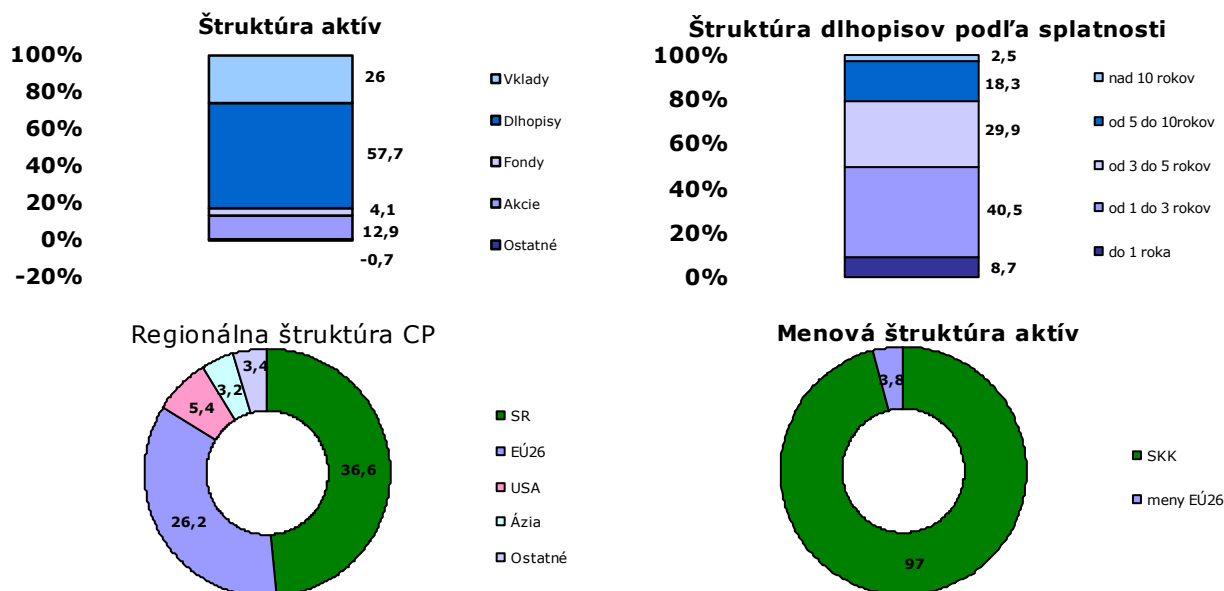


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	4 051 716 909,68
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1131
Durácia dlhovej zložky portfólia:	0,986
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	6,78
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančníctvo	3,76
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	Finančníctvo	2,72
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančníctvo	2,26
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	Finančníctvo	2,21
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančníctvo	2,19
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	2,18
VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	Finančníctvo	1,99
SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	Finančníctvo	1,88
ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	Finančníctvo	1,88
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	Finančníctvo	1,82
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančníctvo	1,82
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	Finančníctvo	1,73
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	Finančníctvo	1,73
OTP Banka SK,a.s. HZL 3M Bribor+0,07 26/04/2008	SK4120004979	Finančníctvo	1,68

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Aktiové trhy v júli klesali, najmä v jeho závere. Za týmto poklesom stojí predovšetkým zlá situácia na americkom realitnom trhu ako aj na trhu hypoték menej bonitných klientov v USA. K týmto rizikám, ktoré investori už nejaký čas vnímajú, sa v priebehu júla pridali aj horšie ako očakávané štatistiky zverejnené z ostatných segmentov ekonomiky USA. Pri výpredaji akcií sa tradične dobre darí dlhopisom, ktoré zaznamenali v júli nárast cien. Akcie by však mohli podporiť práve prebiehajúca sezóna zverejňovania výsledkov firiem, ktoré sú väčšinou pozitívne.

Náš výhľad na akcie momentálne ostáva nezmenený, naďalej ich považujeme za atraktívny druh investičných nástrojov, no pristupujeme k nim s rastúcou obozretnosťou.

Dlhopisy a peňažný trh:

Slovenský peňažný trh má za sebou kľudné obchodovanie, Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala sadzby na nezmenenej úrovni. Sadzby na peňažnom trhu stagnovali resp. veľmi mierne rástli. Výnosy korunových dlhopisov v prvej polovici mesiaca pokračovali v raste, no v závere mesiaca pokles európskych výnosov posunul na nižšie úrovne aj domáce dlhopisy.

Devízový trh:

Slovenská koruna sa počas júla posilnila hlboko pod úroveň 34,000. Slovenská mena dosiahla v polovici júla úrovne blízke hranici 33,000. No záver mesiaca jej neprial a odliv investorov z rizikových aktív ju oslabil na úroveň 33,400, čo však stále v mesačnom porovnaní predstavuje zhodnotenie 1,8%. Kurz slovenskej koruny oproti USD zaznamenal najsilnejšiu historickú úroveň, keď kombinácia (voči euru) oslabujúceho dolára spolu so zhodnocujúcou korunou posunuli kurz až na úroveň 24,000. Koncomesačné oslabenie koruny však korigovalo vzájomný kurz na úroveň okolo 24,500. 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