

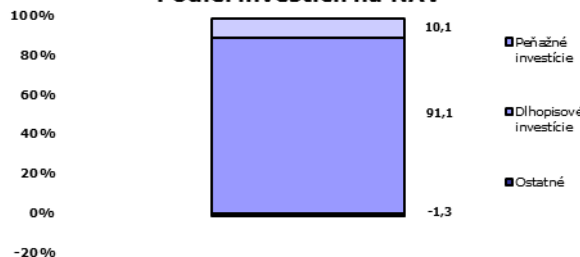
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 665 289 052,65 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039931 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,68
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

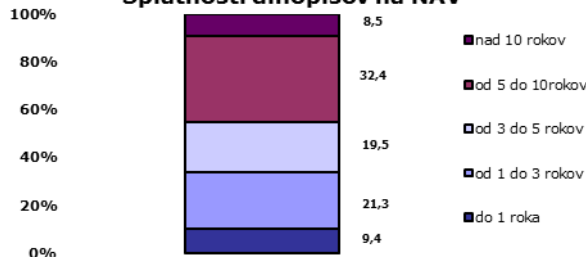
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií

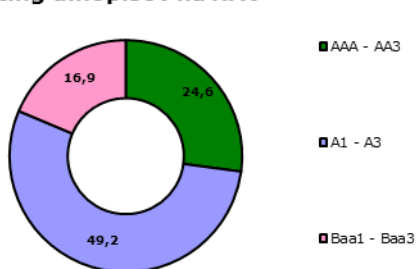
Podiel investícií na NAV



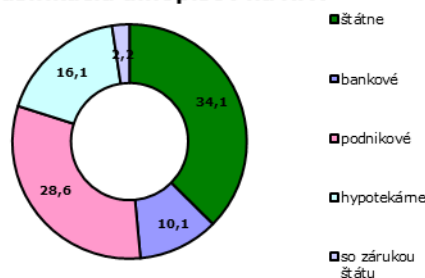
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	2,40
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,27
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,08
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,42
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,35
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,26
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,25
European Investment bank 2,25% 14/10/2022	XS0832628423	1,23
CZECH 3,875 24/05/2022	XS0750894577	1,21
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,10
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,08
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,05
POLAND 3,625% 01/02/2016	XS0242491230	0,99
Dexia Municipal Agency 3,125% 15/09/2015	FR0010231357	0,99
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	0,99

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch bol naďalej ovplyvňovaný sledovaním zmeny politiky americkej rezervnej banky Fed - redukovanie intervenčných nákupov dlhopisov ako aj diskusia o zmene prahu nezamestnanosti pre budúce zvýšenie úrokových sadzieb, ako aj rétorikou členov rady ECB o budúcom nastavení menovej politiky. Súčasne sa pozornosť investorov začala otáčať smerom k fundamentálnym ukazovateľom - silnejúcim prejavom ekonomického oživovania na oboch brehoch Atlantiku. Po takmer dvoch rokoch recesie sa v Európe začali prejavovať náznaky ekonomického oživenia vo forme pozitívneho nárastu HDP v Nemecku a Francúzsku. HDP celej eurozóny vzrástol v druhom štvrťroku o 0,3%. Na oživenie poukazujú aj predstihové indikátory (PMI pre Eurozónu vzrástol na 51,4 v auguste po hodnote 50,3 v júli, nemecký Ifo index obchodných očakávaní vzrástol zo 106,20 na 107,50 bodov). Taktiež ECB očakáva vo svojich odhadoch postupné oživenie ekonomickej aktivity pre zostávajúcu časť roka 2013 ako aj pre rok 2014. Vzhľadom na tieto zlepšujúce sa makroekonomické ukazovatele pokračovala normalizácia výnosových kriviek dlhopisov jednotlivých štátov, ako aj kreditných produktov (podnikové a covered dlhopisy) smerom k vyššiemu výnosom do splatnosti. Výnosy štátnych dlhopisov „core“ krajín vzrástli o ďalších 20 bp, zatiaľ čo rizikové prémie dlhopisov Španielska a Talianska sa voči nemeckým obligáciám zúžili v strede augusta o 70 bp. Dočasnú volatilitu na finančných trhoch zapríčinila eskalácia napätia na Blízkom východe resp. Sýrii a Egypte, keď investori dali prednosť nákupom bezpečných aktív a zbavovali sa cenných papierov z regiónov rozvíjajúcich sa trhov.

Počas mesiaca sa štruktúra fondu nemenila, mierne sa zvýšil podiel korporátnych a covered dlhopisov na úkor splatných depozít, štátnych a korporátnych dlhopisov s krátkou dobou splatnosti, predajom ktorých sa financovali nákupy nových pozícií, čím sa durácia fondu mierne predĺžila

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