

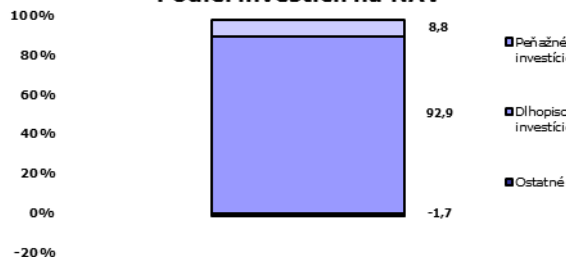
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 678 710 825,74 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040055 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,75
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

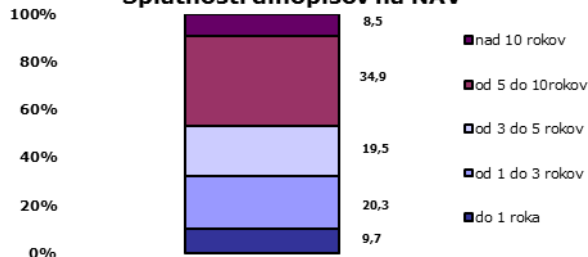
Zloženie portfólia fondu

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

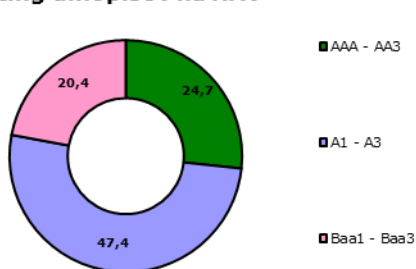
Podiel investícií na NAV



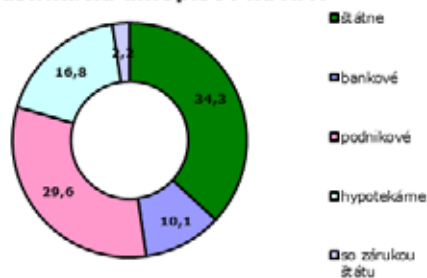
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,27
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,06
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	1,67
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,40
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	1,24
European Investment bank 2,25% 14/10/2022	XS0832628423	1,23
CZECH 3,875 24/05/2022	XS0750894577	1,21
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,08
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,07
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,04
BTPS 4,50% 15/07/2015	IT0004840788	1,01
POLAND 3,625% 01/02/2016	XS0242491230	0,98
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	0,98

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Pozitívne signály ekonomického rastu USA a eurozóny spôsobili v uplynulých mesiacoch postupný nárast úrokových sadzieb vládnych dlhopisov USA ako aj eurozóny. Aj predpovede pre zostávajúcu časť roka 2013 a pre rok 2014 boli skôr pozitívne. Neustále opakované vyhlásenia Fed-u o postupnom znižovaní objemu dodávania likvidity vyhodnotili trhy ako prípravu na september. Otázna bola iba miera zníženia objemu odkupovaných dlhopisov. Trhy postupne započítavali koniec neobmedzenej štedrosti centrálnej banky rastom výnosov. Neistotu v Európe zvyšovali aj obavy z výsledkov nemeckých parlamentných volieb. Vďaka týmto obavám sa výnosy core dlhopisov dostali v polovici septembra na niekoľko mesačné maximá. Výnosy nemeckých dlhopisov so splatnosťou 10 rokov prekročili 2%, americké sa zastavili tesne pod úrovňou 3%. Fed však svojou (neočakávanou) nečinnosťou vrátil výnosy o cca. 20 bps. späť a k upokojeniu situácie dopomohlo aj jednoznačné víťazstvo A. Merkelovej vo voľbách. Náznaky oživenia sa prejavujú aj v slovenskej ekonomike. HDP v druhom štvrtroku dosiahol medziročný nárast 0,9%. Domáca spotreba vzrástla o 1,9% a narušil sa tak dlhodobý klesajúci trend. Inflácia je na historicky nízkej úrovni 1,4%. Nezamestnanosť síce mierne poklesla, je však naďalej vysoká a v auguste dosiahla 13,7%.

Rizikový apetit investorov sa zvýšil, na čom profitovali štátne dlhopisy periférnych krajín, ktorých rizikové prirážky na core krajiny sa opäť mierne znížili. Vzhľadom k tomu, že počas leta sa nerealizovali primárne aukcie slovenských štátnych cenných papierov, až prvý jesenný primárny úpis hodnoverne potvrdil mierny pokles výnosov slovenských vládnych dlhopisov v porovnaní so začiatkom leta.

Počas mesiaca sa štruktúra fondu výrazne nezmenila. Finančné prostriedky získané zo splatených dlhopisov a z predaja dlhopisov krátkej splatnosti boli použité na zvýšenie podielu korporátnych dlhopisov.

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