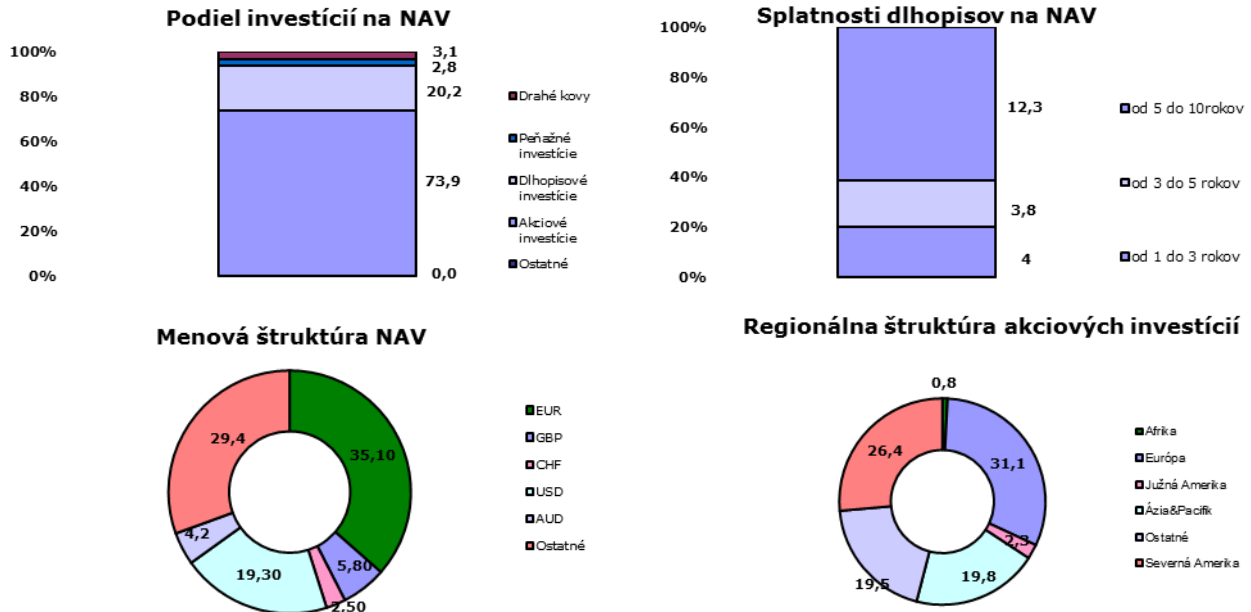


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	137 636 299,94 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036755 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	4,72
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	8,58	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,92
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,28	GAS NATURAL CAPITAL 3,375% 27/01/2015	XS0479542150	0,92
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,10	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,91
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	6,50	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,91
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	5,72	SNAM SpA 2% 13/11/2015	XS0853679867	0,90
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,46	GDF SUEZ 1,50% 01/02/2016	FR0011261890	0,90
iShares S&P 500	US4642872000	1,40	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,89
FLIR Systems Inc.	US3024451011	0,45	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,89
Drax Group PLC	GB00B1VNSX38	0,42	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	0,88
Priceline.com	US7415034039	0,42	BOUYGUES SA 3,641% 29/10/2019	FR0010957662	0,88

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

August nepriniesol pozitívny vývoj na svetových akciových trhoch. Podľa amerického Fedu sa síce ekonomika USA zotavuje, ale naďalej potrebuje podporu. Vyhlásenie Fedu po dvojdňovom zasadnutí menového výboru signalizuje, že Fed v najbližšom období nemusí obmedzovať program nákupu dlhopisov ako sa očakávalo. Rýchlejšia tvorba pracovných miest v auguste síce vyvolala špekulácie o možnosti obmedzenia nákupu dlhopisov, ale miera nezamestnanosti je naďalej vysoká. Oveľa viac však trhy zasiahla hrozba vojnového konfliktu v Sýrii. Údajné použite chemických zbraní vládou prezidenta B. Asada preverujú inšpektori OSN a od výsledku ich vyšetrovanie bude závisieť ďalší postup svetových mocností. Napätie medzi krajinami zhromaždených okolo USA (Veľká Británia, Francúzsko, Nemecko) a na strane Ruska (Čína, Irán) narastá, čo negatívne ovplyvňuje vývoj svetových akciových indexov. Aktuálne prezident B. Obama vyčkáva a svoje rozhodnutie zaútočiť na vojenské ciele v Sýrii nechal schváliť Kongresom a OSN. Takto získaný čas by sa mal využiť na politické urovnanie a mierové riešenie konfliktu. Európske akciové trhy citlivo reagovali aj na dianie na talianskej politickej scéne. Niekdajší premiér a súčasný senátor S. Berlusconi vyhlásil, že v prípade pokusu o jeho odsúdenie a uväznenie, jeho strana Ľud Slobody odíde do opozície a destabilizuje tým vládu. Hoci druhá najväčšia ekonomika sveta sa postupne stabilizuje, pozitívne správy prichádzajúce z Číny o raste maloobchodných tržieb a priemyselnej produkcie nedokázali prevážiť nad celkovo negatívnou náladou na trhu.

Akcie

Akciové indexy uzavreli august so stratami: MSCI USA -2.30%, MSCI Europe -0.84%, MSCI Asia Pacific ex Japan -0,11%, MSCI Emerging Market -2,54%.

Dlhopisy

Výnosy korporátnych dlhopisov sa správali podobne ako štátne dlhopisy. Kým výnosy do splatnosti podnikov z „jadra“ eurozóny vzrástli približne o 10 bp, podnikové dlhopisy z regiónov „periférie“ zaznamenali pokles výnosov resp. stagnáciu, čím sa zúžila riziková prémia voči bezpečným dlhopisom s podobnou splatnosťou.

FX

Euro ku koncu mesiaca mierne oslabilo a to predovšetkým pod tlakom situácie v Sýrii. Investori presúvajú svoje peniaze do dolárových aktív, ktoré naďalej považujú za bezpečný prístav v neistých časoch. Kým poľská a česká domáca mena mierne posilnila, maďarský forint oslabil. Dôvodom je neistota, ktorú vyvolal ďalší pokus vlády riešiť situáciu devízových dlžníkov.

Komodity

Zlato po júlovom pozitívnom vývoji získal v priebehu augusta ďalších 5,27% svojej hodnoty späť. Analytici za tým vidia neistotu z vojnového konfliktu v Sýrii. Zlato na konci mesiaca, po prvý krát od júna, prekročilo hranicu 1400 USD za trojsku uncu.

Voľné finančné prostriedky boli v priebehu mesiaca investované do nákupu nového ETF a korporátneho dlhopisu.

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