

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2014)

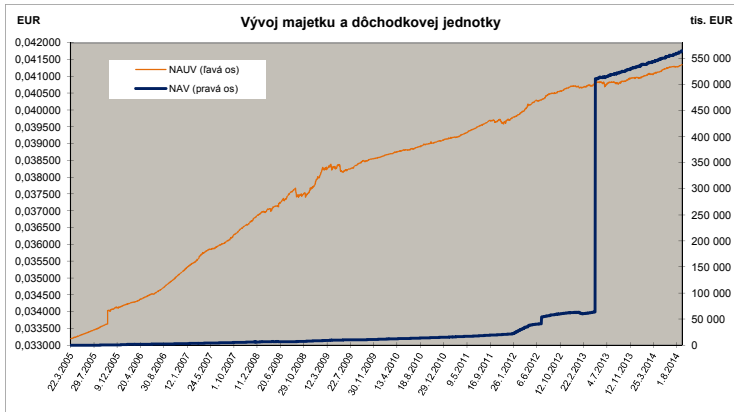
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	564 542 365,09 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041347 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,20

Výkonosť za 1 mesiac:	0,13%
od začiatku roka:	0,99%
za posledných 12 mesiacov:	1,31%

\* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny rok správy

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

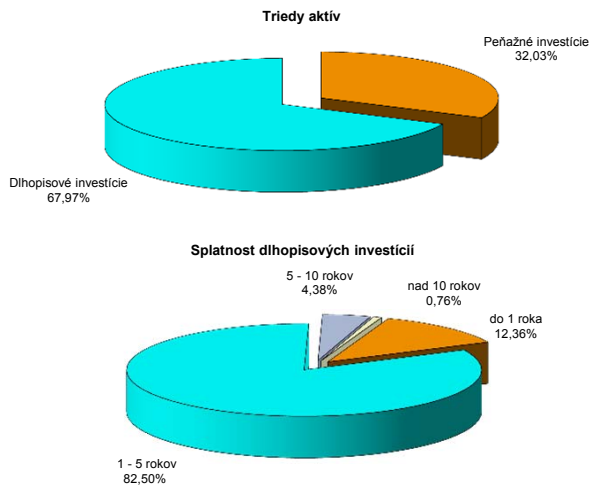
Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas augusta darilo. Akcie v USA sa spamätali z predchádzajúcej miernej korekcie, európske akcie obnovili časť svojich ziskov po hlbšej korekcii a na nové maximá si ešte budú musieť počkať, predovšetkým kvôli obavám z negatívnych dopadov ukrajinskej krízy a horším zverejneným makroekonomickým ukazovateľom.

V úvode mesiaca panovala na trhoch negatívna nálada pod vplyvom pretrvávajúceho geopolitického napätia na Ukrajine. V eurozóne boli poklesy akciových trhov ešte umocnené aj dátami z Nemecka (predovšetkým konjunkturálny index ZEW a index PMI), ktorých prepád potvrdil, že Nemecko trpí ukrajinskou krízou a výkonosť jeho ekonomiky má tendenciu sa zhoršovať. V druhej polovici mesiaca sa situácia obrátila, keď najskôr Janet Yellenová ubezpečila investorov, že americký FED nebude dvíhať úrokové sadzby tak skoro a to napriek pokračujúcejmu oživeniu v USA. Prezident ECB Draghi vo svojom prejave na stretnutí centrálnych bankárov v Jacksone Hole zdôraznil, že ECB bude naďalej pokračovať v stimuloch, s cieľom podporiť ekonomický rast v eurozóne, na čo ceny akcií i benchmarkových dlhopisov reagovali rastom, ich výnosy klesali. Výnos nemeckého 10-ročného štátneho dlhopisu sa dostal na nové historické minimá, pod 0,9 %.

Výnosy slovenských 10-ročných dlhopisov počas marca poklesli o 26 bázických bodov na 1,65 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov ako aj ostatných štátnych dlhopisov v rámci EMU sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili podiel podnikových a štátnych dlhopisov so stredne dlhou splatnosťou, čím vzrástla dĺžka fondu. Kládna výkonosť fondu pramenila najmä z poklesu výnosov a ťahovania rizikových prirážok.

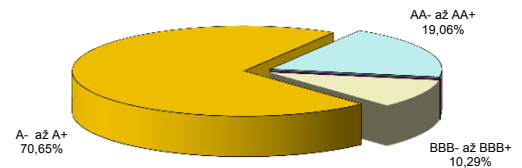
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

### Rating emitenta dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,421%	16.11.2016	10,11%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	8,99%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,58%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,303%	21.1.2015	4,80%
BELGIUM KINGDOM	BE0000307166	3,250%	28.9.2016	2,91%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,72%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,736%	6.6.2016	2,69%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	2,67%
EFSS	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,08%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,617%	19.6.2018	1,47%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,058%	15.4.2015	1,47%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	1,153%	10.4.2017	1,39%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901607	4,250%	4.5.2016	1,34%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120009796	0,625%	12.2.2016	1,33%
MFINANCE FRANCE SA	XS1050665386	2,375%	1.4.2019	1,19%

\* podiel na čistej hodnote majetku fondu