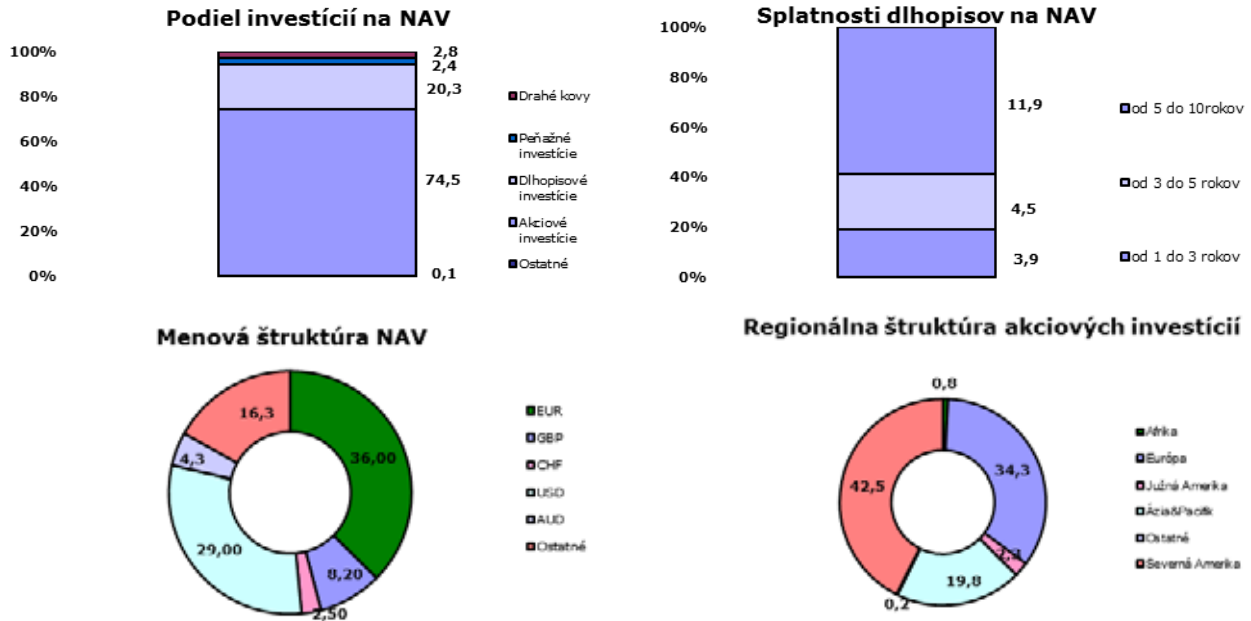


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	142 916 965,76 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037621 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	4,22
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	8,64	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,89
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,20	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,89
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,03	GAS NATURAL CAPITAL 3,375% 27/01/2015	XS0479542150	0,88
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	6,54	SNAM SpA 2% 13/11/2015	XS0853679867	0,87
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	5,70	GDF SUEZ 1,50% 01/02/2016	FR0011261890	0,86
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,50	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,86
iShares S&P 500	US4642872000	2,41	BOUYGUES SA 3,641% 29/10/2019	FR0010957662	0,86
JBH Hi-Fi Ltd	AU000000JBH7	0,46	THALES SA 1,625% 20/03/2018	XS0906792014	0,85
Hennes&Mauritz	SE0000106270	0,43	BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019	XS0526811384	0,85
Priceline.com	US7415034039	0,43	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,85

Komentár portfólio manažéra:

Ekonómické 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. Otáznka 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 medziročne vzrástol o 0,9%. Domáca spotreba vzrástla o 1,9% a narušil sa tak dlhodobý klesajúci trend. Inflácia je na historicky nízkej úrovni 1,4%. Nezamestnanosť mierne poklesla, je však naďalej vysoká. V auguste dosiahla 13,7%.

Akcie

Po augustovej korekcii sa na akciové trhy vrátil v priebehu septembra rast. Rast priemyselnej produkcie a mierny pokles nezamestnanosti v USA, rastúca spotrebiteľská dôvera v Európe zabezpečili kontinuálny rast akcií počas celého mesiaca. V strede mesiaca americký Fed prekvapil kapitálové trhy odložením očakávanej redukcie programu intervenčných nákupov z dôvodu pretrvávajúcich rizík ohrozenia „krehkého“ ekonomického oživenia, čo nezostalo bez odzvyv. Keďže na trhu zostal naďalej enormný prebytok finančných prostriedkov, investície do rizikových aktív, teda aj akcií, budú naďalej prúdiť bez obmedzenia. Akciové indexy dobili ďalšie historické maximá. Následná korekcia vyvolaná vyberaním ziskov z nich síce trochu ubrala, ale napriek tomu indexy uzavreli september so ziskami: MSCI USA +0,48%, MSCI Europe +4,32%, MSCI Asia Pacific ex Japan +3,69%, MSCI Emerging Market +7,19%.

Dlhopisy

Korporátne dlhopisy s relatívne stabilnou rizikovou prirážkou kopírujú trend štátnych dlhopisov daného regiónu. Vyššia prirážka je na „problematické sektory“, ktorých podnikanie ovplyvňujú štátne reštrikcie (energetika), nežajum o výroby alebo služby z dôvodu zníženej kúpnej sily (automobilový priemysel, telekomunikácie). Tieto problémy najviac postihujú európske firmy, ktorých spotrebiteľia sú z periférnych krajín. Vďaka extrémne nízkym výnosom na štátnych dlhopisoch záujem investorov sa presunul na korporátne dlhopisy, čo znižuje rizikový prirážku voči vládnym dlhopisom.

FX

Po dohode svetových mocností a mierovom riešení sýrijskej krízy dolár oslabil a tento trend sa udržal až do konca mesiaca. Euru výrazne pomohla aj nečinnosť Fedu, keď v priebehu jedného dňa posilnilo voči doláru o 1,5%. Najobchodovanejší menový pár sveta tak dosiahol k poslednému dňu mesiaca 1,35 eur/usd. Stredoeurópske meny reagovali na zvýšený rizikový apetít posilnením.

Komodity

Zlato neudržalo augustové zisky a v priebehu septembra stratilo 4,75% svojej hodnoty. Nepomohol ani silný jednorázový rastový impulz, ktorý vyvolalo rozhodnutie Fedu. V posledný deň mesiaca sa zlato obchodovalo za 1328,94 usd/trójška unca.

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