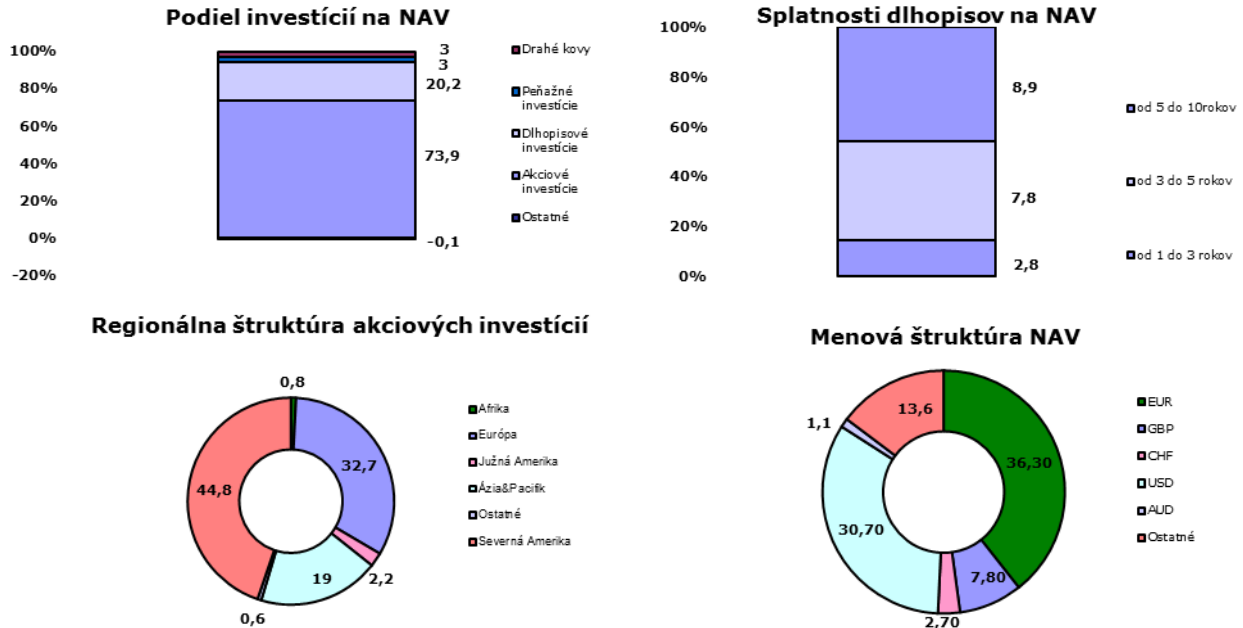


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	188 390 737,88 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041997 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,61
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 %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,59	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,11
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,39	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,85
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,24	Vivendi SA 4,875% 30/11/2018	FR0011157742	0,76
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,45	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,71
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,88	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,70
iShares S&P 500	US4642872000	2,84	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,70
KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3207000005	0,48	Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	XS1001749107	0,70
Intel Corporation	US4581401001	0,48	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,69
Shionogi & Company Ltd.	JP3347200002	0,46	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,69
Iwatani Corporation	JP3151600008	0,45	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	0,69

### Komentár portfólio manažéra:

#### Ekonomické udalosti

##### Akcie

Vývoj európskych akciových indexov v auguste najviac ovplyvnili vyhlásenia centrálnych bankárov. Investori ignorovali pokračujúci prepád ekonomiky a nízky rast cien. Rast cien akcií nekorešponduje s rastom ekonomiky, ale s očakávaniami analytikov, že slabšie ekonomické dáta vynúti ďalšie uvoľnenie menovej politiky, čo pomôže akciám v raste. Fed zatiaľ svoju politiku nízkych úrokových mier nemení, čo investori odmenili novými investíciami do amerických akcií. Trhy prakticky ignorujú pretrvávajúce geopolitické riziká. Svetové akciové indexy pokračovali v raste: MSCI USA + 5,04%, MSCI Europe + 1,44%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 1,35%, MSCI Emerging Market + 2,99%.

##### Dlhopisy

Medzinárodné finančné trhy sú v podstate od vypuknutia rusko - ukrajinskej krízy pod neustálym tlakom, či už hrozby eskalácie vojenského konfliktu alebo ekonomických dopadov sankcií uvalených na Rusko. K tomu sa pridáva rozdielnosť smerovania monetárnej politiky amerického Fed-u (sprisňovanie) a európskej ECB (uvoľňovanie). Kombinácia týchto faktorov prispela k nezvyčajnému javu, počas mesiaca stúpali ceny rizikových ako aj tzv. bezpečných aktív. Americký akciový index S&P500 dosiahol prvý krát v histórii hodnotu 2000 bodov; výnosy 10-ročných nemeckých vládnych dlhopisov klesli z 1,16% na 0,90% p.a., t.j. na absolútne historické minimum. Vysvetlením je očakávanie investorov, že hyperaktívne centrálné banky budú v prípade slabých ekonomických výsledkov naďalej podporovať neobmedzenú likviditu v bankovom sektore. Výsledkom je aj pokles výnosov 10-ročných amerických vládnych treasuries, ktoré napriek očakávanému zvýšeniu sadzieb Fed-om sa dostali pod vplyv nemeckých dlhopisov. Výnosy podnikových dlhopisov kopírujú klesajúce výnosy štátnych dlhopisov. Zároveň klesajú rizikové prírážky a rozdiely vo výnosoch emitentov z core a periférnych krajín. Výnosy korporátnych dlhopisov tak dosahujú nové historicky nízke úrovne.

##### FX

Za posilnením dolára voči euru stoja pozitívne fundamenty z Ameriky a prejavy guverénov oboch centrálnych bánk. J.Yellenová deklarovala, že pred zvyšovaním sadzieb si musia byť istí, že ekonomika je na správnej ceste k zotaveniu. M.Draghi zopakoval, že v prípade potreby využije všetky dostupné nástroje na zaistenie cenovej stability v strednodobom horizonte. Pokles eura zosilnil v druhej polovici mesiaca a ku koncu mesiaca dosiahol 1,31 EUR/USD.

##### Komodity

Hoci cena zlata medzimesačne vzrástla o 0,56% vývoj v priebehu augusta bol veľmi volatilný. Kým v prvej polovici mesiaca, v čase vyostrenia ukrajinskoruského konfliktu, sa jeho cena pohybovala nad 1.300 USD, po vyhlásení centrálnych bankárov a prechodného zmiernenia geopolitického napätia padla cena až na 1276 USD. Cena zlata na konci mesiaca bola na úrovni 1290 USD za trójsku uncu.

Príjaté finančné prostriedky fond investoval do rôznych tried aktív s cieľom udržať ich podiel na majetku fondu.

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

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.