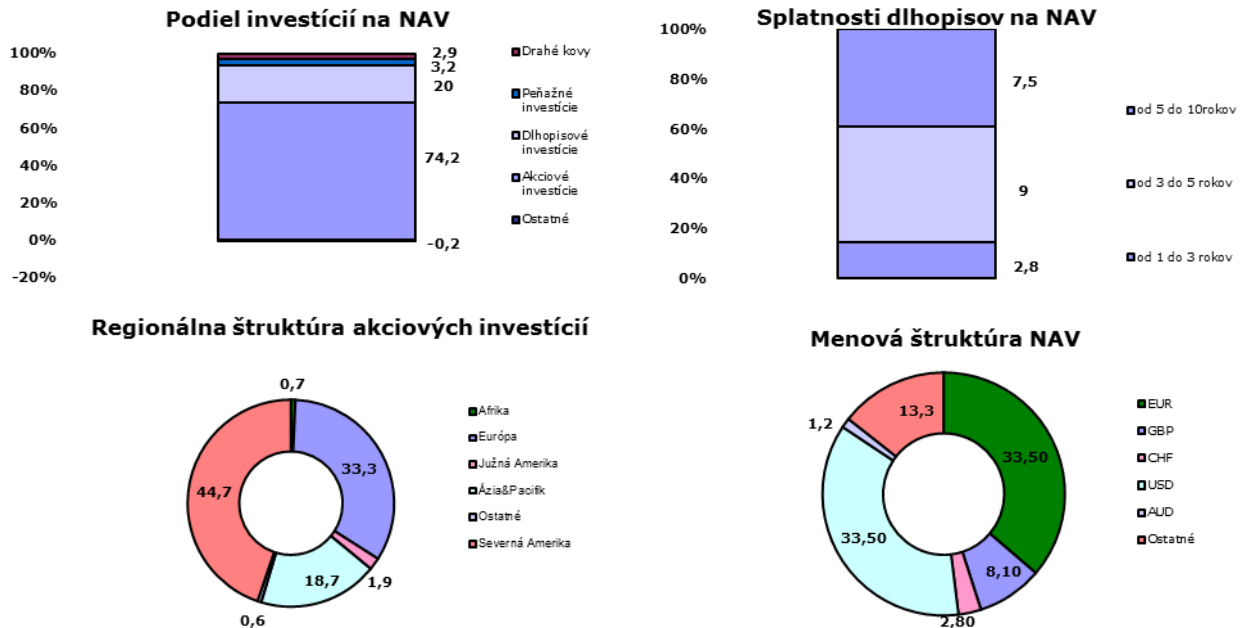


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	190 274 081,65 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041973 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,53
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	8,77	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,10
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,62	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,85
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,49	Vivendi SA 4,875% 30/11/2018	FR0011157742	0,76
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,12	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,70
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,91	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,70
iShares S&P 500	US4642872000	2,90	Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	XS1001749107	0,69
Intel Corporation	US4581401001	0,50	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,69
Amgen Inc	US0311621009	0,47	ENEXIS Holding NV 1,875% 13/11/2020	XS0854400800	0,68
Shionogi & Company Ltd.	JP3347200002	0,46	France Telecom SA 1,875% 02/10/2019	XS0911431517	0,67
Humana Inc.	US4448591028	0,45	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,67

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Akcie

Rast európskych a amerických akciových indexov naďalej podporujú vyhlásenia centrálnych bankárov. Ich expanzívna menová politika zabezpečila šesť rokov trvajúci rast. Fed sa zjavne nechce ponáhľať s prvým zvýšením základnej úrokovej sadzby a ECB potom ako jadrová inflácia bola v eurozóne výrazne nižšia ako sa očakávalo hľadá ďalšie opatrenia na oživenie ekonomiky eurozóny. Investori sa spoliehajú na pokračovanie uvoľnenia menovej politiky a nakupujú akcie. Na druhej strane sú akcie na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré doplácajú na geopolitické napätia a silnejúci dolár. K ruským akciám sa na konci mesiaca pripojili aj čínske, ktoré negatívne reagovali na protesty v Hong Kongu. Svetové akciové indexy sa v septembri vyvíjali rôzne: MSCI USA + 2,49%, MSCI Europe + 0,27%, MSCI Asia Pacific ex Japan - 6,09%, MSCI Emerging Markets - 7,77%.

Dlhopisy

Výnosy podnikových dlhopisov sa počas mesiaca výrazne nezmenili. Zostávajú na rovnakých historicky nízkych úrovniach s veľmi nízkymi rizikovými prirážkami nad štátne dlhopisy. Mierne zisky si pripísali korporátne dlhopisy emitentov z periférnych krajín a bankové dlhopisy.

FX

Menová politika v USA a v eurozóne naberá odlišný kurz. Zo Severnej Ameriky prichádzajú pozitívne makroúdaje. Fed ukončuje program kvantitatívneho uvoľňovania a hľadá vhodný termín na začatie zvyšovania úrokovej sadzby. Naopak ECB začiatkom septembra neočakávané znížila hlavné úrokové sadzby, zahajuje nákup ABS a odštartovala štvorročné TLTRO. Prezident Draghi zopakoval odhodlanie podporovať ekonomický rast v krajinách EMU. Z týchto krokov pre devízové trhy vyplýva posilnenie dolára (vďaka rastúcim úrokovým sadzbám) a oslabenie eura (kvôli úrokovým sadzbám dlhodobo blízko nule). Oslabenie eura po zasadnutí ECB sa výrazne zrýchľovalo. Počas mesiaca stratilo 3,9% svojej hodnoty a na konci mesiaca dosiahlo úroveň 1,26 EUR/USD.

Komodity

Silný dolár, rast cien akcií a jasnejší výhľad Fedu ohľadne zvyšovania oficiálnej úrokovej sadzby spôsobujú zlato problémy a ďalšie straty. Negatívny trend nezmenilo ani zapojenie sa USA do bombardovania islamských extrémistov v Sýrii a Iraku. Zlato stratilo počas mesiaca 6,18% hodnoty a jeho cena na konci mesiaca klesla na úroveň 1208 USD za trójsku uncu.

Prijaté finančné prostriedky fond investoval do rôznych tried aktív s cieľom udržať ich podiel na majetku fondu. Podiel akcií mierne vzrástol, výrazné zmeny štruktúry fondu nenastali.

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