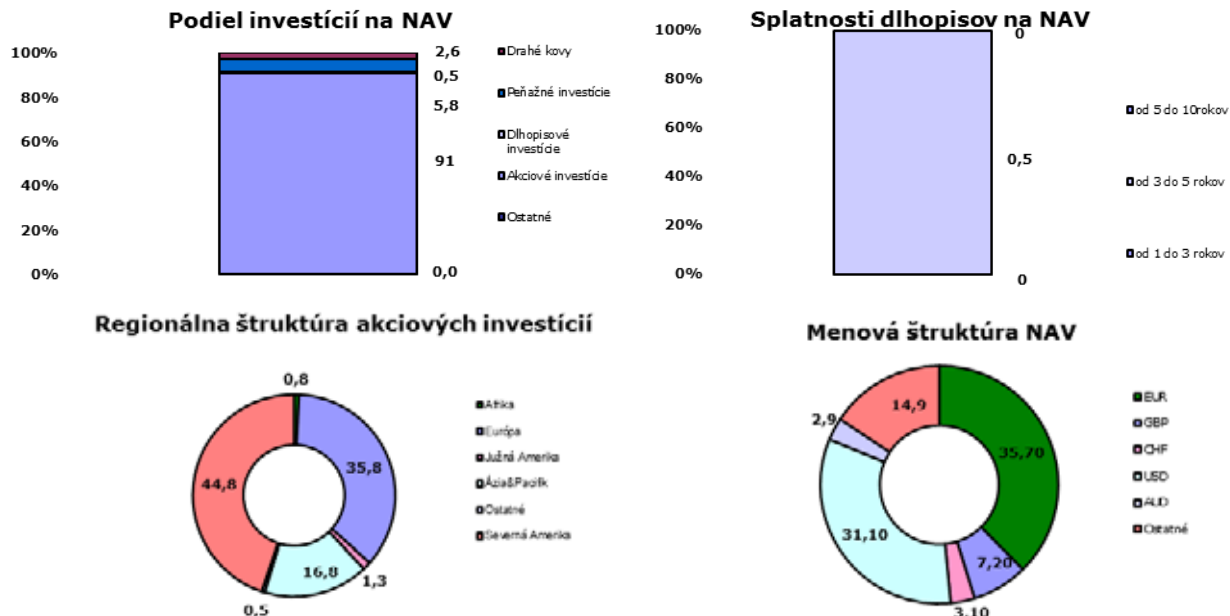


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	226 853 472,50 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043236 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,29
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 %	
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,36	International Investment Bank	3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,53
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,02				
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	7,88				
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,61				
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,45				
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	6,52				
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,40				
Pictet USA Index	LU0188798671	3,24				
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	2,85				
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	2,56				

Komentár portfólio manažera:

Ekonomické udalosti

Relatívne pokojné letné obdobie na medzinárodných finančných trhoch bolo prerušené nečakaným rozhodnutím čínskej centrálnej banky PBOC devalvovať výmenný kurz vlastnej meny RMB voči USD na podporu rastu prepadávajúcej sa čínskej ekonomiky pod historický priemer. Tento signál spolu s prepadom cien ropy vystrašil globálnych investorov a spôsobil prudký výpredaj na akciových trhoch rozvíjajúcich sa krajín (EM). K odlevu kapitálu z ázijských trhov prispelo aj zvyšujúce sa očakávanie sprísnenia menovej politiky americkej federálnej banky Fed-u na jeseň tohto roku o 0,25%, čo prispieva k atraktivite dolárových aktív v neprospech rozvíjajúcich sa krajín. Na rozdiel od akciových trhov sa ceny dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín zďaleka neprepadli a rizikové prémie kreditných produktov v eurozóne sa iba mierne rozšírili oproti výnosovej krivke nemeckých federálnych obligácií. Kreditné prirážky korporátnych dlhopisov sa mierne rozšírili, ale neustály previs dopytu investorov po kreditných produktoch a intervenčné nákupy ECB postupne stlačili tieto prémie nižšie ako na začiatku výpredaja. ECB dáva najavo, že je pripravená intervenovať aj za horizont budúceho roku a rozšíriť triedu cenných papierov spadajúcich pod kritéria QE, ak to bude potrebné na udržanie a stabilizovanie inflačných očakávaní smerom k inflačnému cieľu tesne pod 2 %.

Akcie

Akciové trhy sa prepadávali naďalej pod vplyvom výpredajov investorov na čínskych burzách. Shanghai Stock index sa prepadol v auguste o -19%. Čínska vláda urobila niekoľko pokusov o stabilizáciu trhu, v strede mesiaca vyhlásila, že penzijné fondy budú v budúcnosti môcť nakúpiť až 30% čínskych akcií. Zároveň znížila vybrané kľúčové úrokové sadzby pre komerčné banky a naliala do systému juany v ekvivalente 27 mld. USD. Tieto kroky však finančných investorov veľmi nepresvedčili. Akciovým indexom nepomohol ani Fed. Investori sa pripravujú na zvýšenie úrokových sadzieb už v septembri, centrálna banka však vysiela zmiešané signály čo prináša neistotu na trhy. Americký index S&P 500 klesol počas mesiaca o -6,26%. Index Dow Jones sa dostal do režimu korekcie, keď klesol o 10% od posledného najvyššieho bodu z 19. mája 2015. Európskym akciám podlomila nohy správa o rezignácii gréckeho premiéra A. Tsiprasa a vyhlásenie predčasných volieb. V auguste výrazne stratili z hodnoty všetky svetové akciové indexy: MSCI USA -7,59%, MSCI Europe -8,68%, MSCI Asia Pacific ex Japan -13,62%, MSCI Emerging Market -8,84%.

FX

Posilneniu eura pomohli nejednoznačné očakávania investorov od Fedu. Zvýšením sadzieb by vzrástol záujem o americký dolár, avšak aktuálna neistota posilnila investorov do eura. Záujem o bezpečné európske dlhopisy podporuje prechodné upokojenie situácie v Grécku a nízka inflácia podporujúca hospodársky rast. Euro počas mesiaca posilnilo voči doláru o 1,83% a v posledný augustový deň sa obchodovalo na úrovni 1,12 USD/EUR.

Komodity

Turbulentný vývoj na svetových akciových trhoch a oslabenie dolára podporili zlato v raste. Dopytu po zlate prospievajú aj neisté vyhliadky na skoré sprísnenie menovej politiky americkej centrálnej banky. Cena zlata vzrástla počas augusta o 3,56% a ku koncu mesiaca dosiahla 1134,8 USD/oz.

Fond počas mesiaca obmenil investície do podielových listov. Podiel jednotlivých tried aktív sa nezmenil.

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