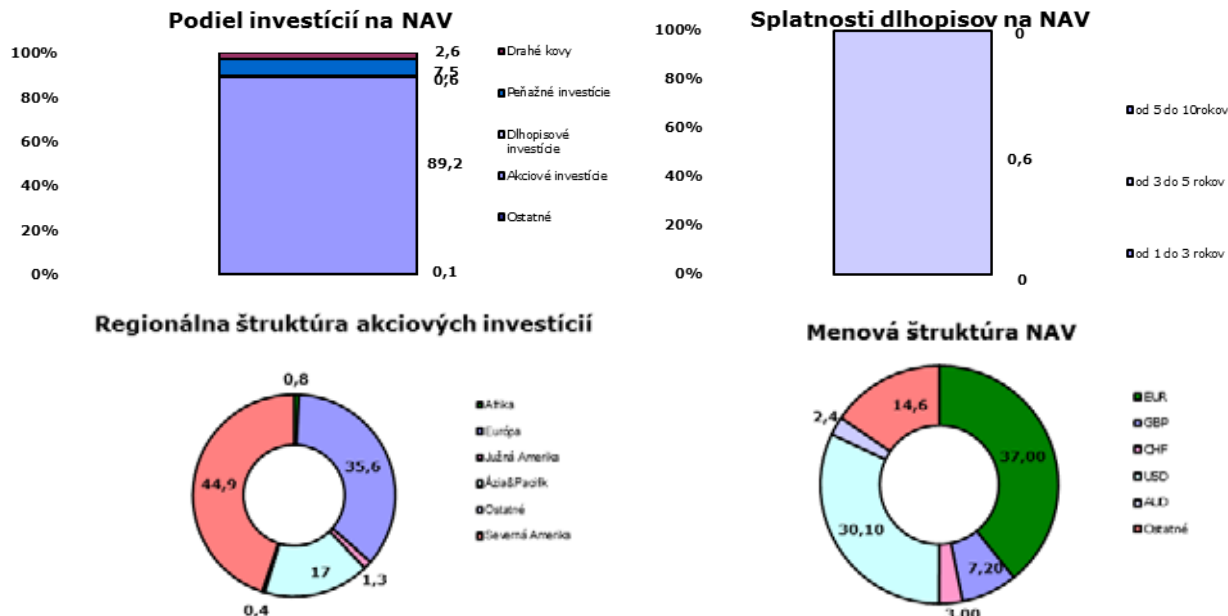


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	220 987 268,68 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041453 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	8,32	International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,56
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,86			
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	7,73			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,44			
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,42			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	6,24			
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,34			
Pictet USA Index	LU0188798671	3,19			
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	2,80			
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	1,73			

Komentár portfólia manažéra:

Ekonomické udalosti

Neustály prísun negatívnych informácií na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch z krajín rozvíjajúcich sa trhov, predovšetkým z Číny (spomaľovanie hospodárskeho rastu, vysoká miera zlých úverov v bankách, prepad cien nehnuteľností) a Brazílie (vysoké zadĺženie domácností, prepad cien komodít, korupčné škandály) spôsobili vysoký odlev kapitálu z akciových trhov v Číne a prudkú devalváciu brazílskeho reálu. Spoločným menovateľom týchto zhoršených prognóz je dramatický pokles výroby a dovozu surovín v čínskom hospodárstve, ktoré patrí medzi najväčších svetových importérov nerastných surovín (ropa, železná ruda). Čínske hospodárstvo sa otáča podľa plánu najvyšších politických predstaviteľov smerom od investícií k spotrebne orientovanej ekonomike, čo má za následok masívny úbytok obchodných objednávok od svojich medzinárodných dodávateľov. Napriek tomu na rozdiel od akciových trhov sa ceny dlhopisov nerozkolísali v takej miere a rizikové prírážky kreditných produktov sa rozšírili len minimálne. Výnosové krivky štátnych dlhopisov „core“ krajín eurozóny s rastúcou nervozitou investorov klesali a nemecký bund ponúkal koncom mesiaca september výnos 0,56% oproti hodnote 0,79% začiatkom mesiaca. Mierny optimizmus v Európe potlačil výnosy štátnych dlhopisov periférie smerom ku „core“, zatiaľ čo sa „predávali“ štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín (Čile, Mexiko, Brazília). Zvlášť postihnúť boli emitenti ťažobných odvetví, do cien ktorých sa premietli prudko klesajúce ceny nerastných surovín naviazaných na dopyt z Číny.

Akcie

Pokračujúce negatívne správy z Číny a neistota vyvolaná nečinnosťou Fedu tlačili na akciové trhy aj v septembri. Čína sa od roku 2012, viac menej úspešne, snaží o posun od tvrdého (investície, oceľ, betón) k mäkkému (domáca spotreba, služby) rastu. Prudký pokles podielu priemyslu na HDP zatiaľ nestíha nahradiť domáca spotreba a tak spotreba nerastných surovín v Číne prudko klesá. Tento vývoj najtvrdšie zasiahlo akcie komoditného giganta Glencore. Časť investorov očakávala od zasadnutia Fedu zvýšenie sadzieb na septembrovom zasadnutí, alebo aspoň jednoznačnejšie vyhlásenia ku krokom plánovaným v blízkom období. Nič sa však z toho nestalo a na trhu sa zvýšila neistota. Celkovo pesimistickú náladu podporil aj emisný škandál Volkswagenu. Za necelý týždeň stratili akcie 40% hodnoty. Trhová hodnota spoločnosti sa prepadla o 28 mld. eur. Negatívna nálada sa samozrejme preniesla aj na ostatné nemecké automobilky a stiahli celý nemecký index DAX, ktorý medzimesačne klesol o 5,87%. Napriek tomu, že sa v septembri spomali pokles svetových akciových indexov všetky sledované indexy si pripísali straty: MSCI USA -2,45%, MSCI Europe -4,38%, MSCI Asia Pacific ex Japan -3,78%, MSCI Emerging Market -3,13%.

FX

Nečinnosť Fedu síce dostala dolár pod tlak, euro z toho nedokázalo dlhodobo profitovať. Po zasadnutí Fedu dolár krátkodobo oslabil až na 1,145 eur/usd, aby sa veľmi rýchlo vrátil na úroveň 1,12, kde sa kurz pohyboval počas väčšiny septembra. Koncom mesiaca sa dostalo euro, spolu so stredo európskymi menami pod tlak. V posledný deň mesiaca sa euro obchodovalo za 1,1182. Naopak sľubne sa vyvíja britská libra, ktorá posilnila voči doláru o 1,41%. Dôvodom je medziročný rast miezd o 2,9% čo pri nízkej nezamestnanosti indikuje rastúce inflačné tlaky.

Komodity

Nízke ceny surovín už neohrozujú iba ropné firmy ale celý komoditný sektor. Spoločnostiam klesajú zisky a analytici bijú na poplach. Pri dlhodobých nízkych cenách hodnota ťažobných spoločností prudko klesá. Firmy zavádzajú tvrdé úsporné opatrenia a predávajú majetok. Zlato je naďalej pod vplyvom vyhlásení centrálnych bánk. Na výsledok zasadnutia Fedu zareagovalo zlato posilnením až na úroveň 1156 USD/oz. Na tejto úrovni však dlho nevydržalo a mesiac uzavrelo na úrovni 1115 USD/oz. Cena ropy sa počas mesiaca výrazne nemenila. Nadbytok na trhu naďalej pretrváva a rast zásob podporuje aj spomaľenie čínskej ekonomiky.