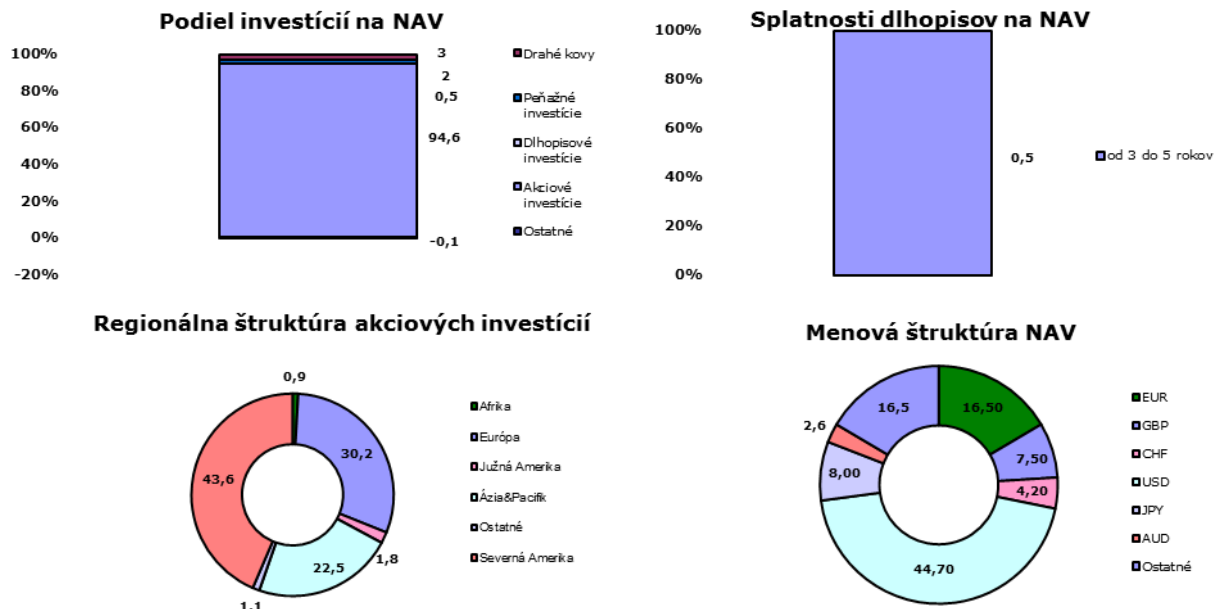


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	278 902 462,25 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,045763 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,58
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	8,82	International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,47
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,70			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	8,56			
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,52			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,09			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,92			
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,19			
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,47			
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,82			
Apple Inc.	US0378331005	1,66			

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Letné dovolenkové obdobie sa podpísalo aj na aktivitách resp. letargickom obchodovaní na medzinárodných finančných trhoch. Absencia impulzov od investorov ako aj emitentov sa kombinovala s pokračujúcimi intervenčnými nákupmi Európskej centrálnej banky (QE), čím sa ponuka dlhopisov všetkých tried ešte zmenšila. Frustrujúci stav nízkej likvidity a stále nižší výnos dlhopisov prispieva k rastu vážnych obáv o celkovom zmysle taktó nastavenej menovej politiky ECB a jej nečakaných dôsledkoch. Medzinárodný menový fond sa vyjadril kriticky smerom k ďalším zníženiam úrokových sadzieb ECB, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť stabilitu bankového sektora. V Španielsku sa po ďalšom kole parlamentných volieb začalo špekulovať o tom, že ak sa nepodarí zostaviť vládu do konca septembra, tak sa dá očakávať tretie kolo volieb už v októbri, čo je podľa súčasného dočasného premiéra M. Rajoya bezprecedentné. Taktiež v Taliansku sa premiér M. Renzi chystá na referendum o reformách senátu. Koncom mesiaca sa očakával prejav šéfky Fedu J. Yellenovej. Konštatovala, že Fed sa v posledných mesiacoch priblížil k možnosti, že zvýši úrokové sadzby. Avšak ani tento „jastrabí“ signál trhy výrazne nerozhýbal. Výnosy „core“ dlhopisov ostávajú do strednodobých splatností v negatívnom teritóriu a čoraz viac cenných papierov nespĺňa podmienku ECB pre intervenčné nákupy dlhopisov, t.j. výnos nad depozitnou sadzbou ECB (-0,4%). V tomto prostredí sa investori snažia o nákup cenných papierov, ktoré ponúkajú aspoň pozitívny výnos do splatnosti

Akcie

V závere mesiaca sa pozornosť letargických trhov obrátila smerom k prejavu šéfky amerického Fedu J. Yellenovej, ktorá uviedla, že sa Fed v posledných mesiacoch viacere priblížil k možnosti, že zvýši úrokové sadzby. Americké akcie sa však po chvíľke váhania vydali smerom nadol. K tomu sa pridala „jastrab“ viceprezident S. Fischer, ktorý naznačil dokonca niekoľko zvýšení sadzieb v závislosti od sily makroekonomických ukazovateľov. Európske akcie mierne vzrástli uprostred nejistoty vyplývajúcej z nerozhodnosti Fedu ako aj zo zhoršenia globálneho ekonomického vývoja. Čínske štátne spoločnosti zvýšili objem fixných investícií o 27%, hoci ich zisk klesol o 6,7%, čo znamená, že štátne podniky nie sú schopné financovať svoju expanziu cez vlastné zdroje ale sa čoraz viac zadlžujú čerpaním stále nových úverov v štátnych bankách. Akciové indexy rástli aj v auguste: MSCI USA +0,3%, MSCI Europe +0,42%, MSCI Asia Pacific ex Japan -1,78%, MSCI Emerging Market +0,9%.

FX

Napriek tomu, že počas mesiaca bola volatilita výmenného kurzu EUR/USD vysoká, koncom augusta skončil kurz prakticky na rovnakej úrovni ako v júli. Americký dolár počas celého mesiaca oslaboval až na úroveň 1,135. Až vystúpenie J. Yellenovej dodalo potrebný impulz k posilneniu až na 1,1158 ku koncu mesiaca. Americký dolár (ale aj ostatné hlavné svetové meny) je rukojemníkom očakávaní rozhodnutia Fedu, ktorého váhanie neprispieva k posilňovaniu USD. Z hlavných menových párov najviac posilnili voči euro mene nórsku korunu o 2,09% a novozélandský dolár o 1,13%. Naopak najviac oslabili švajčiarsky frank o -1,52% a japonský jen o -0,96%. Po rozhodnutí Bank of England znížiť kľúčovú úrokovú sadzbu z 0,5% na 0,25% zostáva britská libra naďalej pod tlakom.

Komodity

Po dlhšom trende zhodnocovania, keď cena zlata od začiatku roka do konca júla stúpila o vyše 27%, v auguste cena 1 trójskej unce rýdzeho zlata klesla o 2,44% na 1313,92 USD/10oz. Podobne aj cena 1 tony železnej rudy klesla o 5,3%. Na trhu sa od začiatku augusta špekuluje o tom, že producenti ropy združení v OPEC na svojom neformálnom stretnutí koncom septembra stanovia strop na fažbu ropy. Pod tlakom týchto správ cena ropy vzrástla až na 50 USD za barel. Na konci mesiaca sa obchodovala za 46,18 USD.

Fond počas mesiaca udržiaval regionálnu štruktúru a podiel jednotlivých tried aktív.

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.