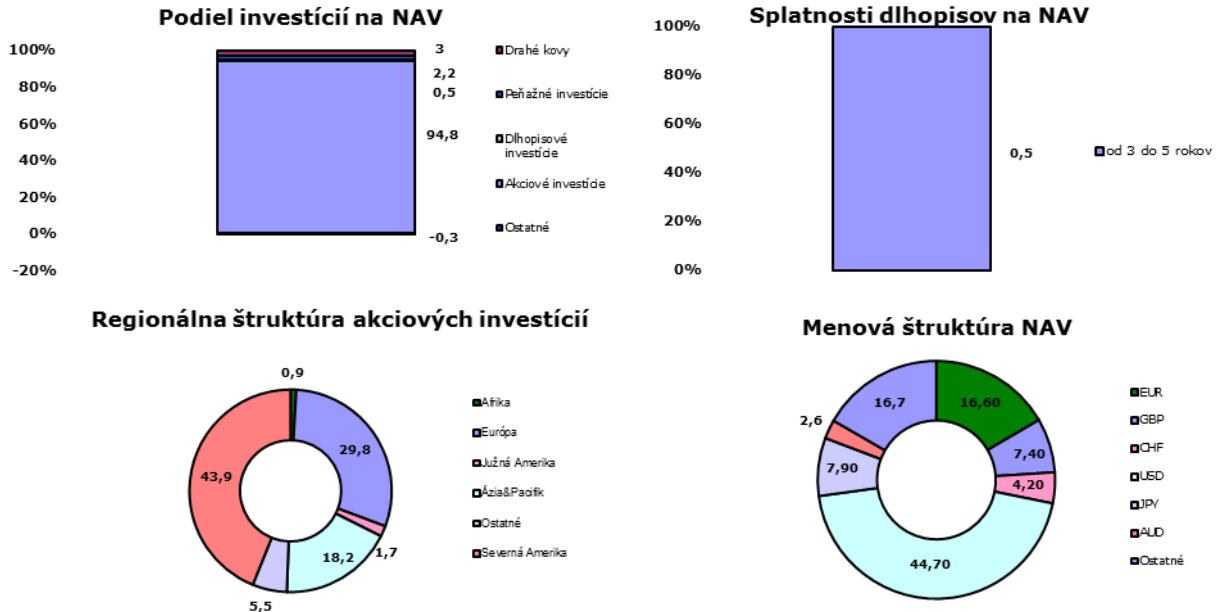


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	282 203 500,32 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,045831 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,53
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 %
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,91	International Investment Bank	SK4120010307	0,47
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,65			
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,62			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	8,45			
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,44			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,81			
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,27			
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,47			
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,80			
Apple Inc.	US0378331005	1,75			

Komentár portfólia manažera:

Ekonomické udalosti

Po zasadnutí ECB začiatkom septembra, na ktorom sa na rozdiel od očakávaní investorov nič zásadné nerozhodlo, sa ospalá nálada na medzinárodných kapitálových trhoch vytratila zo dňa na deň. Nervozita z neurčitosti ohľadne úrovne a očakávaného termínu predĺženia uvoľnenej menovej politiky ECB za súčasný horizont marca 2017 mali za následok dočasný výpredaj a zvýšenie výnosov európskych dlhopisov. Prispeli k tomu aj vyjadrenia členov amerického Fed-u. Výnosy štátnych aj korporátnych dlhopisov vzrástli o 10-15 bp. Tento efekt však trval, len kým japonská BoJ ohlásila pokračovanie svojho konceptu kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky prostredníctvom kontroly výnosov 10 ročných štátnych dlhopisov na úrovni 0%. Počas svojho turné prezident ECB M.Draghi navštívil aj nemecký parlament, kde bol konfrontovaný s kritikou nastavenia menovej politiky, ktorá je podľa nemeckých predstaviteľov nebezpečne uvoľnená. Naopak M.Draghi vyzýval nemeckých politikov, aby rozhýbali ekonomiku Európy cez uvoľnenú fiškálnu politiku. Prezident Bundesbanky takúto výzvu odmietol so slovami, že úroveň existujúceho dlhu a demografie jasne argumentuje pre nižší dlh a Bundesbanka ja nadmieru kritická voči ekonomickým stimulom financovaných nadmerným dlhom. Medzi investormi prevládla riziková averzia a kupovali sa bezpečné štátne dlhopisy.

Akcie

September sa niesol v duchu vyčkávania na rozhodnutia centrálnych bánk. Investori dlhodobo ignorujú správy z trhu, makroekonomické údaje, hospodárske výsledky firiem a bánk. Od centrálnych bankárov očakávajú jasné vízie o smerovaní svetovej ekonomiky. Ale ani v septembri nedostali na svoje otázky odpovede. Začiatkom mesiaca zasadala ECB. M. Draghi iba naznačil možnosť predĺženia QE v objeme 80 mld. eur mesačne aj po marci 2017. Koncom septembra zasadal Fed, ktorý ale vyčkáva na výsledky prezidentských volieb. Najbližšie možné zvýšenie základnej úrokovej sadzby predpokladá J. Yellen v decembri. Pohyb na akciových trhoch je obrazom bezradnosti investorov. Vďaka nejasným vyhladkam na akciových trhoch investori uprednostnili dlhopisy. Víťazmi sú rozvíjajúce sa trhy: MSCI USA -0,94%, MSCI Europe -0,09%, MSCI Asia Pacific ex Japan +1,35%, MSCI Emerging Market +5,11%.

FX

Podobne ako akciové trhy aj menový pár EURUSD sa v septembri obchodoval v úzkom pásme 1,115 – 1,125 eur/usd. Na trh sa nedostali iné impulzy ako nejasné odkazy centrálnych bánk. Z mien Višegrádskej štvorky sa najmenej darilo poľskému zloty, ktoré stratilo voči euru 1,5% svojej hodnoty. Naopak maďarský forint vďaka zvýšeniu ratingu do investičného pásma agentúrou S&P si mierne polepšil. Česká koruna je centrálnou bankou „fixovaná“ na 27 CZK/EUR. Pre dlhodobú neutržateľnosť kurzu je podľa analytikov investovanie do aktív v CZK jedna z najlepších investičných príležitostí súčasnosti.

FX

Zlato neprišlo o svoje tohtoročné zisky ani v septembri. Cena sa pri nízkej volatilitie mierne zvýšila a ku koncu mesiaca dosiahla 1315,75 usd/1oz. Najväčším prekvapením na komoditnom trhu však bola nečakaná dohoda členov OPEC-u na neformálnom stretnutí v Alžírsku o zmrazení ťažby ropy. Cena ropy Brent stúpila až k 49 USD/brl. Či sa táto cena udrží bude závisieť od výsledkov zasadnutia OPEC vo Viedni 30. novembra, kde by sa mali dohodnúť detaily.

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.