

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,060171
Čistá hodnota majetku fondu	297 654 709,24

Komentár

Ekonomické udalosti

Slovenský septembrový vývoj sa opäť niesol v duchu zlepšovania výsledkov najdôležitejších ekonomických veličín. Naďalej pokračoval od októbra roku 2015 klesajúci trend slovenskej miery nezamestnanosti, keď v auguste tohoto roku jej hodnota opäť vylepšila svoje historické minimum na úroveň 6,5 %. Spotrebiteľské ceny medziročne najmä v dôsledku rastúcich cien potravín zrýchlili o 10 bb na 1,5 %. Hoci nebol dosiahnutý trhom očakávaný nárast o 1,6 %, je zrejme, že silný dopyt podporený naďalej sa zlepšujúcou spotrebiteľskou náladou vedie k postupnému približovaniu sa inflačného cieľa stanoveného Európskou centrálnou bankou na úroveň 2 %.

Eurozóna vykázala za august nárast inflácie o 20 bb vyšší ako v júli, čím sa rast cien dostal bližšie k dvojpercentnej cieľovej hodnote stanovenej Európskou centrálnou bankou. Zároveň bol potvrdený solídny rast hospodárstiev krajín platiacich eutom za druhý štvrtrok o 2,2 %. Trhy v záplave dobrých správ očakávali výsledky zasadania rady guvernérov ECB, ktoré bolo naplánované na začiatok mesiaca kvôli možnému obmedzeniu tempa kvantitatívneho uvoľňovania. Európski centrálni bankári nakoniec v kontexte silnej spoločnej meny ponechali program nákupu aktív bez zmien. ECB tak bude minimálne do konca roka pokračovať v nákupoch dlhopisov v objeme 60 mld. EUR mesačne. Pohľadu, že európska inflácia zatiaľ nestojí na pevných základoch, následne nahral odhad septembrového rastu cien, podľa ktorého by tento rast nemal zrýchľovať. Navyiac ukazovateľ jadrovej inflácie, vylučujúci volatilné položky ako potraviny a energie, v septembri mierne poklesol z 1,2 % na 1,1 %. Druhou zásadnou udalosťou boli voľby do nemeckého spolkového snemu. Po prepade dvoch najväčších politických zoskupení CDU/CSU a SPD oproti výsledkom minulých volieb, nemeckí sociálni demokrati vylúčili ďalšiu účasť v koalícii so svojím doterajším politickým partnerom. V konečnom dôsledku došlo k výraznému skomplikovaniu povolebných rokovaní vedených staronovou kancelárkou Angelou Merkelovou.

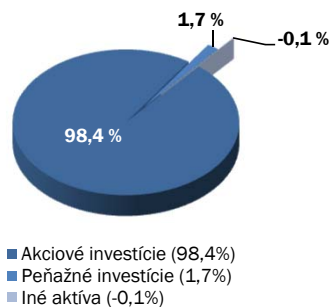
Americké údaje z trhu práce za august, zverejnené na začiatku mesiaca, nevyzneli príliš povzbudivo. Pokles v počte vytvorených pracovných miest mimo oblasť poľnohospodárstva bol oproti pôvodným očakávaniam výraznejší a nezamestnanosť vzrástla o 10 bb na 4,4 %. Naopak miera inflácie meraná indexom spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla v auguste 1,9 % r/r, čo predstavuje o 10 bb vyššie zrýchlenie, ako pôvodne predpokladal trh. Americký Fed však primárne sleduje inflačný vývoj prostredníctvom deflátoru osobnej spotreby (PCE), ktorý bol zverejnený na samom konci septembra a ktorý si v auguste udržal júlovú hodnotu 1,4 %. Zo strany trhu bolo však najočakávanejšou udalosťou pravidelné zasadanie Federálneho výboru pre otvorený trh (FOMC). Tentokrát podľa očakávaní nedošlo k žiadnej zmene úrokových sadzieb, bolo však oznámené, že od októbra tohoto roku začne Fed s redukciou svojej bilancie prostredníctvom postupného znižovania reinvestícií splatných dlhopisov v objeme 10 mld. USD mesačne. Navyiac došlo zo strany Fedu k zlepšeniu vyhládok pre hospodárstvo USA, keď bola predikcia rastu HDP revidovaná smerom nahor pre rok 2017 z pôvodných 2,2 % na 2,4 %. V neposlednom rade bola výstupom zasadania zhoda členov výboru, že ku koncu roka by sa úroková sadzba mala pohybovať o 0,25 pb vyššie ako teraz a v roku 2018 by malo dôjsť hneď k trom jej navýšeniam. Výraznú snahu Fedu, pokračovať v uťahovaní menovej politiky, navzdory inflácii nedosahujúcej stanovený cieľ vo svojom prejave podporila predsedníčka rady guvernérov Janet Yellenová. Tá poznamenala, že uťahovanie menových podmienok nemôže byť príliš pozvoľné a že by bolo nerozvážne držať úrokové sadzby na súčasnej úrovni až do doby, pokiaľ by inflácia dosiahla dve percentá.

Akciové trhy

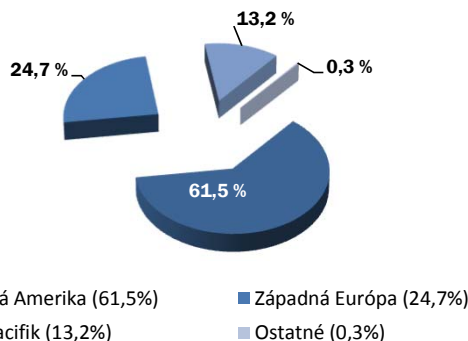
Americký akciový index S&P 500 zmazal po počiatočnom prepade úspešne svoje straty a v septembri si pripísal 1,93 %. Ďalšiemu z akciových indexov, Dow Jones Industrial Average, sa darilo ešte lepšie, keď si v priebehu mesiaca polepšil o 2,08 %. Európsky index Eurostoxx 50 vďaka slabnúcemu euru poskočil o solídnych 5,08 %.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	79,0%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	12,4%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	7,0%

Menová expozícia

USD	59,4%
JPY	8,5%
GBP	6,5%
Ostatné	2,5%
CHF	3,1%
AUD	2,6%
CAD	3,6%

Upozornenie: Uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko. Doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu nie je zárukou jeho budúceho výnosu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.