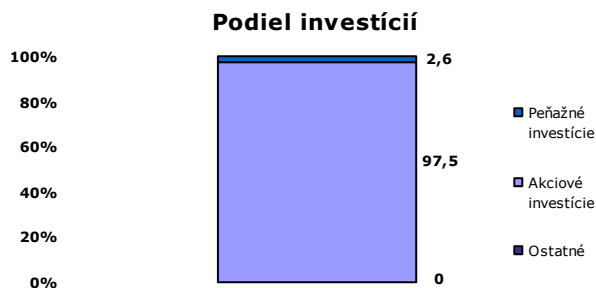


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 475 910,35 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,034627 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,2% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku
Referenčná hodnota fondu	100% MSCI World

Zloženie portfólia fondu

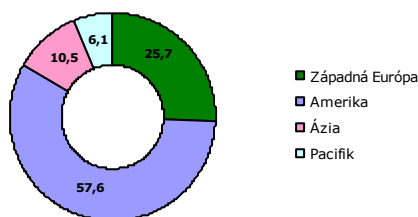
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



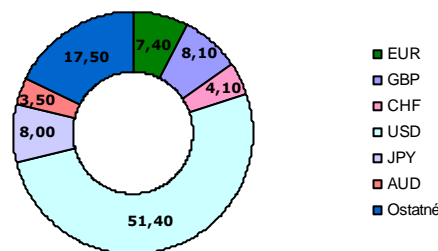
Splatnosti dlhopisov

V majetku fondu sa nenachádzajú žiadne dlhopisové investície

Regionálna štruktúra akiových investícií



Menové riziko fondu



Najväčšie investície do cenných papierov

Akiové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI World ETF	IE00B60SX394	97,46

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Grécko sa opäť dostalo na pokraj bankrotu a tým aj do neželaného stredobodu pozornosti. Ministri financií krajín eurozóny, Medzinárodný menový fond (MMF) a Európska centrálna banka (ECB) absolvovali počas mesiaca niekoľko zdĺhavých a bezvýsledných rokovaní. Bez dohody medzi zahraničnými veriteľmi ale nebolo možné uvoľniť ďalšiu 44 miliardovú tranžu finančnej pomoci. Atény apelovali na veriteľov, že vykonali požadované reformné kroky na ozdravenie ekonomiky a teraz očakávajú potrebné riešenie. Ministri financií eurozóny napriek tomu niekoľkokrát odložili rozhodnutie o uvoľnení ďalšej splátky záchranného úveru, lebo sa nevedeli dohodnúť na opatreniach, ktoré by zabezpečili udržateľnosť gréckeho dlhu. Nakoniec odsúhlasili predĺženie lehoty na splnenie cieľov zníženia deficitu o 2 roky. Euroskupina dúfa, že vďaka týmto opatreniam verejný dlh Grécka klesne do roku 2020 na 124% HDP. Prezidentské voľby v USA sa skončili víťazstvom demokratického kandidáta B. Obamu. Analytici neočakávajú výraznú zmenu kurzu najsilnejšej ekonomiky sveta. Prvou ekonomickou témou staronového prezidenta je rokovanie s oboma komorami Kongresu o budúročnom rozpočte. Kameňom úrazu sú daňové úľavy, ktoré chce B. Obama ponechať iba ľuďom s nižšími a strednými príjmami. Republikáni presadzujú, aby sa ponechanie úľav týkalo všetkých, teda aj najbohatších Američanov. Štatistickým úradom SR zverejnené pravidelné mesačné údaje mali na vývoj trhu iba minimálny vplyv. Dôvodom je vývoj ekonomiky v súlade s očakávaniami analytikov aj trhu. 2,2%-ný rast HDP je síce nižší ako sa očakávalo, ale naďalej vďaka automobilkám je jeden z najrýchlejších v eurozóne. Nezamestnanosť na úrovni 13,7% sa pravdepodobne koncom roka ešte zvýši. Reálna mzda klesla medziročne o 3%, maloobchodný obrat o 1,7%.

Výnosové krivky štátnych dlhopisov vydaných vládami periférnych krajín citlivo reagovali na vývoj rokovaní o ďalšej pomoci Grécku. Kým výnosy dlhopisov vydaných core krajinami sa počas mesiaca menili minimálne, talianske a španielske dlhopisy si koncom mesiaca pripísali zisky. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa zmenili minimálne a naďalej sa obchodujú pri veľmi nízkych výnosoch.

Akcie

Hnacím motorom vývoja cien amerických akcií boli prezidentské voľby a ich výsledok. Kým pred voľbami investori vyčkávali, ich reakcia na znovuzvolenie B. Obamu bola negatívna. Obavy z pokračovania rastu deficitu USA tlačili na americké indexy. V polovici mesiaca sa vďaka priaznivým makroekonomickým ukazovateľom nálada na trhu výrazne zmenila a americké indexy do konca mesiaca straty vymazali. Víťazom mesiaca sú japonské indexy. Ostatné si za november pripísali iba mierne zisky: S&P500 +0,3%, Nasdaq +1,1%, DJ Industrial -0,6%, FTSE 100 +1,5%, DAX +0,2%, Nikkei225 + 5,8%.

FX

Euro počas prvej polovice mesiaca mierne oslabilo až na 1,27 usd/eur. Vďaka pokroku v schválení pomoci Grécku ale do konca mesiaca výrazne posilnilo a november uzatváralo na úrovni 1,3 usd/eur. Stredoeurópske meny využili priaznivú atmosféru v Európe a ku koncu mesiaca posilnili.

Počas mesiaca prichádzali do fondu ďalšie príspevky, ktoré sa investovali do nástrojov, ktoré kopírujú zvolený index.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu a referenčnej hodnoty:

Za predchádzajúci mesiac zaznamenali fond aj referenčná hodnota pozitívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola mierne vyššia ako výkonnosť referenčnej hodnoty.

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.