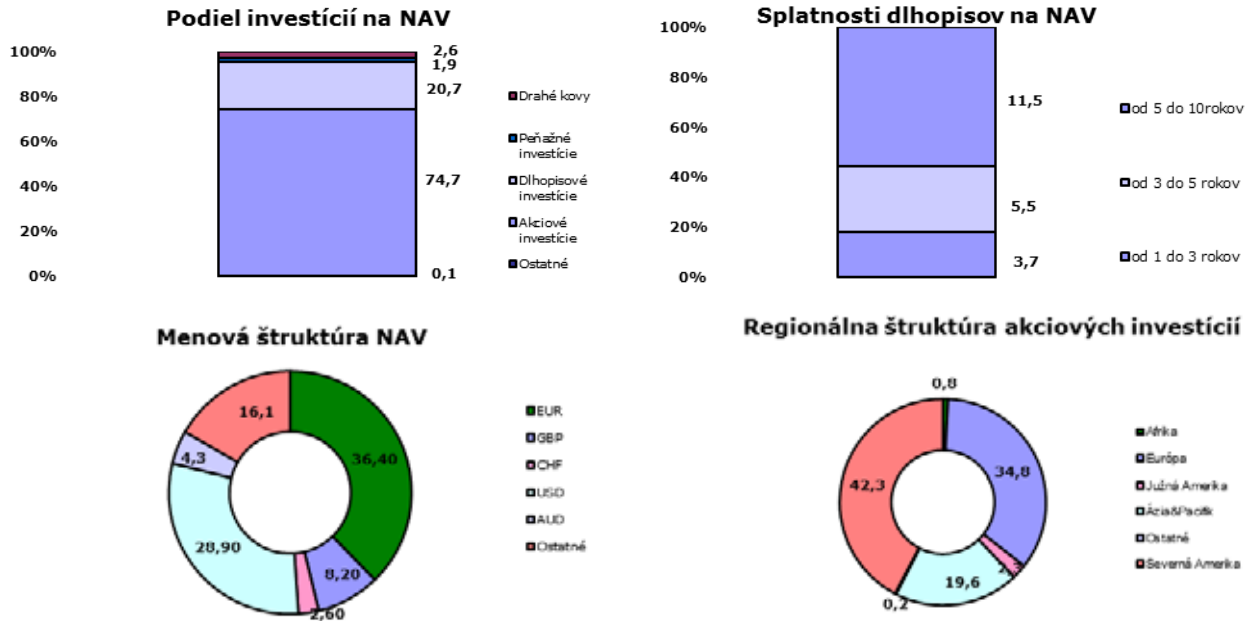


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	148 565 471,69 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038598 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	4,16
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 %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,62	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,88
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,13	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,86
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,99	GAS NATURAL CAPITAL 3,375% 27/01/2015	XS0479542150	0,85
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,22	SNAM SpA 2% 13/11/2015	XS0853679867	0,84
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	5,65	GDF SUEZ 1,50% 01/02/2016	FR0011261890	0,83
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,49	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,83
iShares S&P 500	US4642872000	2,40	THALES SA 1,625% 20/03/2018	XS0906792014	0,83
JBH Hi-Fi Ltd	AU000000JBH7	0,46	BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019	XS0526811384	0,83
Chipotle Mexican Grill, Inc.	US1696561059	0,45	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,82
RPC, Inc	US7496601060	0,45	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,82

### Komentár portfólio manažéra:

#### **Ekonómické udalosti**

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch bol začiatkom mesiaca ovplyvňovaný politickou situáciou v USA, keď politici nenašli konsenzus na uzatvorenie dohody o dlhovom strope. Napriek tomu, že trhy verili v dohodu, volatilita cien dlhopisov v USA ako aj v Európe bola vysoká. K upokojeniu situácie došlo v polovici mesiaca, keď sa v USA strany dohodli na dočasnom riešení a v Európe došlo k stabilizácii vlády v Taliansku a k prvému kvartálnemu nárastu španielskeho HDP.

#### **Akcie**

Európske akcie v októbri profitovali z problémov v USA - neistej situácie okolo pozastavených vládnych výdavkov a dlhového stropu. Shutdown sa nakoniec skončil dosiahnutím dohody medzi demokratmi a republikánmi a aj americké akciové trhy pokračovali v raste. Začiatok výsledkovej sezóny priniesol niekoľko pozitívnych prekvapení. Lídri vo svojich odvetviach ako Alcoa, Wells Fargo, Intel a Yahoo dosiahli lepšie výsledky ako očakávali analytici. Pomohli tak americkým akciovým indexom k dosiahnutiu nových historických maxim. Najvýznamnejšie akciové indexy uzavreli október so ziskami: MSCI USA + 3.86%, MSCI Europe + 3.76%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 3,98%, MSCI Emerging Market + 4,17%.

#### **Dlhopisy**

Výnosy korporátnych dlhopisov opäť výrazne klesli. Mnoho firiem využíva priaznivú situáciu k vydávaniu nových dlhopisov s dlhšou splatnosťou s veľmi nízkymi úrokmi.

#### **FX**

Dôvera v USD výrazne utrpela politickými šarvátkami spojenými s hľadaním dohody o zvýšení dlhového stropu. V prvej polovici mesiaca sa iba výrazne zvýšila volatilita kurzu eur/usd. Po prijatí dohody, ktorá len odsúva riešenie problému okolo zdravotníckej reformy Obamacare a riadenia zadlženosti, dolár výrazne oslabil a krátkodobý sa obchodoval nad úrovňou 1,38 EUR/USD. Jednotná európska mena posilnila aj voči austrálskemu a kanadskému doláru. Voči euru strácal svoju hodnotu aj japonský jen. Situáciu upokojili výsledky zasadnutia Fedu a dolár sa na konci mesiaca obchodoval na úrovni 1,353.

#### **Komodity**

Zlato sa počas mesiaca obchodovalo v úzkom pásme. Výraznejšie mu nepomohlo ani prechodne zvýšený záujem investorov o komoditné spoločnosti. V októbri stratilo iba 0,44% svojej hodnoty. Na konci mesiaca sa obchodovalo za 1323,1 usd/trójska unca.

Voľné finančné prostriedky boli počas mesiaca investované do nákupu ETF a korporátnych dlhopisov.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.