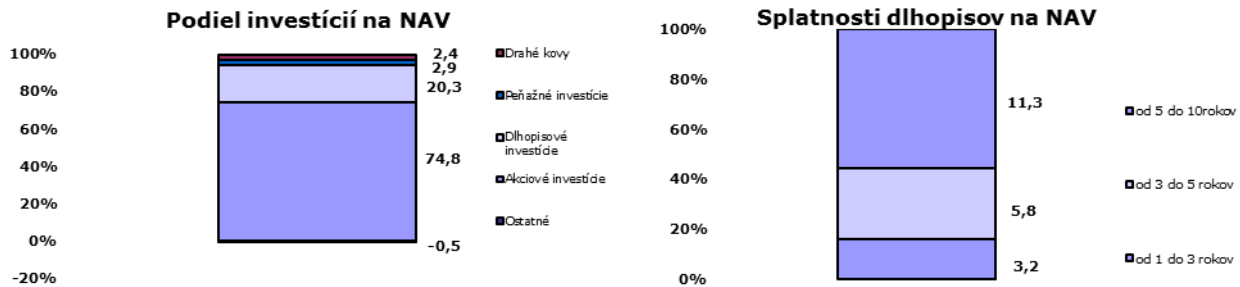


Základné údaje

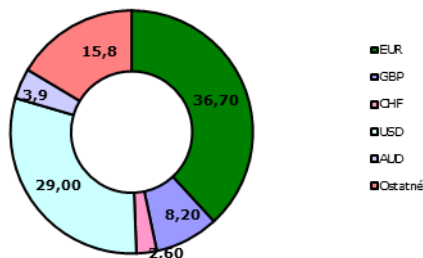
| | |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 150 908 142,71 EUR |
| Deň vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,038765 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 3,96 |
| 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

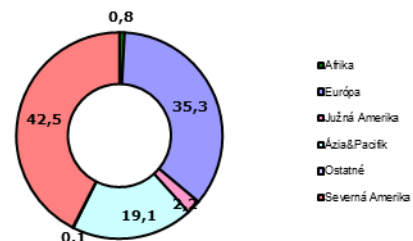
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Menová štruktúra NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Najväčšie investície do cenných papierov

| Akciové investície | ISIN | Podiel v % | Dlhopisové investície | ISIN | Podiel v % |
|-------------------------------------|--------------|------------|-----------------------------------------|--------------|------------|
| Source MSCI Europe ETF | IE00B60SWY32 | 8,58 | ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018 | XS0842659343 | 0,87 |
| SPDR Trust Series 1 | US78462F1030 | 8,12 | CEZ AS 4,50% 29/06/2020 | XS0521158500 | 0,85 |
| iShares MSCI Emerging Markets | US4642872349 | 8,00 | GAS NATURAL CAPITAL 3,375% 27/01/2015 | XS0479542150 | 0,84 |
| db x-trackers MSCI Europe Index ETF | LU0274209237 | 7,85 | GDF SUEZ 1,50% 01/02/2016 | FR0011261890 | 0,82 |
| ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR | US4642873339 | 5,69 | ENI SPA 4,125 16/09/2019 | XS0451457435 | 0,82 |
| db X-trackers MSCI Pacific ex JPN | LU0322252338 | 3,34 | Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019 | XS0850057588 | 0,81 |
| iShares S&P 500 | US4642872000 | 2,44 | THALES SA 1,625% 20/03/2018 | XS0906792014 | 0,81 |
| Priceline.com | US7415034039 | 0,47 | BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019 | XS0526811384 | 0,81 |
| PriceSmart Inc. | US7415111092 | 0,46 | Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018 | XS0830380639 | 0,81 |
| Hikari Tsushin, INC | JP3783420007 | 0,44 | SNAM SpA 2% 13/11/2015 | XS0853679867 | 0,81 |

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Najväčším prekvapením po období trhových špekulácií o znížení resp. odložení kvantitatívneho uvoľňovania (QE) americkej rezervnou bankou Fed, sa stala ECB, ktorá na svojom novembrovom zasadnutí nečakane znížila svoju kľúčovú úrokovú sadzbu na nové historické minimum 0,25% z hodnoty 0,50%.

Akcie

Akciové trhy v novembri podporili americké makroúdaje a prekvapivé rozhodnutie ECB. Kvôli núdzovému režimu vlády USA sa očakával veľmi slabý rast HDP. Nakoniec v 3. kvartáli vzrástol až o prekvapivých 2,8%. V americkej ekonomike sa vytvorilo výrazne viac pracovných miest ako očakávali trhy. Počet nových pracovných miest v súkromnom sektore v prvom novembrovom týždni dosiahol 204 tis. oproti očakávaným 120 tis. miest. Prekvapivé zníženie základnej úrokovej sadzby začiatkom mesiaca ECB je síce zamerané skôr na vylepšenie bilancii bánk, ale akciové indexy potlačilo na nové historické maximá. Kým americké a európske akciové indexy uzavreli november so ziskami, rozvíjajúce sa trhy mierne stratili: MSCI USA + 2,46%, MSCI Europe + 0,84%, MSCI Asia Pacific ex Japan - 3,47%, MSCI Emerging Market - 0,25%.

Dlhopisy

Medzi novými emisiami dominujú 7-10 ročné splatnosti s fixným kupónom. Primárne aukcie v eurách realizovalo aj niekoľko ruských, ázijských a juhoamerických spoločností. Vysoký dopyt tlačí výnosy dlhopisov na nízke úrovne a riziková prirážka voči štátnym dlhopisom dosahuje historicky nízke úrovne. Optimistické predpovede centrálnych bankárov o raste HDP v najbližších rokoch udržiavajú vysoký záujem o korporátne bondy.

FX

Neočakávané zníženie základnej úrokovej sadzby ECB zapríčinil silný prepád eura až na hranicu 1,34 eur/usd. Hoci hlavným dôvodom zníženia sadzieb bolo posilnenie likvidity bánk, ECB chcela slabým eustom zvýšiť aj mieru inflácie. Euro síce prechodne oslabilo, avšak straty rýchlo vymazalo. Na ceste k 1,36 ho na krátko spomalili špekulácie o tom, že ECB zvažuje zápornú depozitnú sadzbu. Euro však opäť posilnilo a vrátilo sa na pôvodnú úroveň. Mesiac ukončilo na úrovni 1,3586 eur/usd. Predpokladáme, že vďaka silnému vplyvu nepredvídateľných krokov centrálnych bánk bude obchodovanie naďalej veľmi volatilné.

Komodity

Zlato tento rok zasiahla meniaci sa makroekonomická klíma najviac zo všetkých komodít. Ani v novembri sa nevyhlo predajným tlakom. Nakoniec spadlo na najnižšiu hodnotu od začiatku júla a na konci mesiaca bolo iba 6% od minima 1 180 dolárov za uncu, ktoré tento kov dosiahol 30. júna. Súčasný trend skôr naznačuje ďalší pokles ceny, pretože hedgeové fondy a investori počas novembra svoje pozície hlavne predávali.

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.