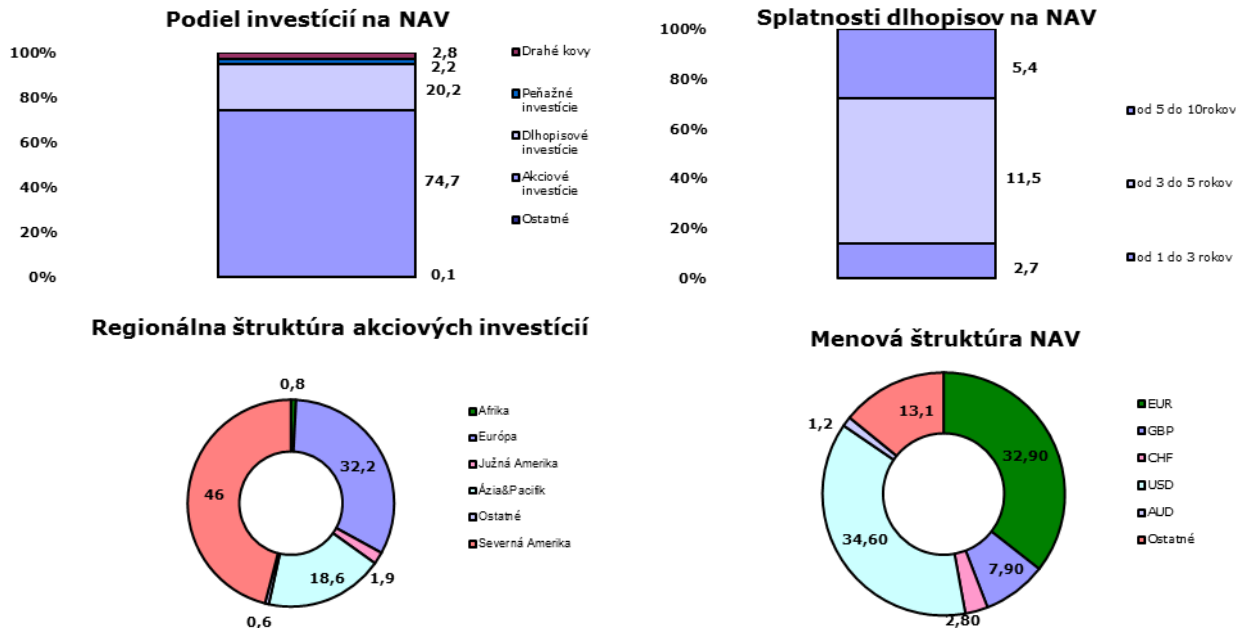


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	193 978 596,34 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042287 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,63
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 %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,85	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,08
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,45	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,83
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,30	Vivendi SA 4,875% 30/11/2018	FR0011157742	0,75
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,12	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,69
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,94	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,69
iShares S&P 500	US4642872000	3,76	Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	XS1001749107	0,68
Amgen Inc	US0311621009	0,53	ENEXIS Holding NV 1,875% 13/11/2020	XS0854400800	0,67
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	0,53	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,66
Shionogi & Company Ltd.	JP3347200002	0,50	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,66
KAKEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3207000005	0,48	UNILEVER 1,75% 05/08/2020	XS0957258212	0,66

Komentár portfólio manažera:

Ekonomické udalosti

Akcie

Akcie zažili turbulentný mesiac. V prvej polovici mesiaca akciové trhy prudko klesali globálne vo všetkých regiónoch. Dôvodom boli obavy investorov zo zhoršujúcej sa globálnej ekonomiky. K horším ako očakávaným makroekonomickým ukazovateľom (priemyselná produkcia v Európe, predstihové indikátory) sa pridali aj podnikové výsledky. Reportovacia sezóna štvrtročných výsledkov začala začiatkom októbra a mnohé zo zverejnených údajov sklamaní investorov. K týmto faktorom sa pridala ešte geopolitická nestabilita spojená so situáciou na Ukrajine a v Iraku. V polovici mesiaca našli akcie svoje dno, pričom celkový pokles v porovnaní so začiatkom mesiaca predstavoval takmer 10%. Následne sa situácia začala obracať a druhú polovicu mesiaca akcie rástli. Prispeli k tomu najmä dobré firemné výsledky predovšetkým z USA. Ukončenie programu nákupu dlhopisov zo strany amerického FEDu a jeho následné komuniké, v ktorom výsledky stres testov bánk v eurozóne boli pre akcie tiež podporou. Záver mesiaca patril Japonsku, kde tamajšia centrálna banka ohlásila ďalšie masívne stimuly pre ekonomiku a zároveň národný penzijný fond ohlásil, že bude kupovať viac akcií. Americké a ázijské akciové indexy dokázali ukončiť mesiac so ziskom, kým európske indexy skončili pod úrovňami zo začiatku mesiaca: MSCI USA + 2,38%, MSCI Europe - 1,83%, MSCI Asia Pacific ex Japan +4,79%, MSCI Emerging Market +1,18%.

Dlhopisy

Aj na dlhopisových trhoch sa nálada investorov na medzinárodných finančných trhoch postupne dostala na bod mrazu (MMF znížil odhad rastu HDP v Nemecku z 1,9% na 1,5% v r. 2014, Svetová banka znížila odhad rastu HDP pre Čínu na 7,4% zo 7,6% na r. 2014, Francúzsko a Taliansko majú problém s dodržaním fiskálnych rozpočtov). K tomu je potreba započítať geopolitické napätie na východe Ukrajiny, vojnu islamských radikálov na území sýrsko-tureckých hraníc, výskyt eboly a ukončenie kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky amerického Fed-u. Táto negatívna kombinácia poslala začiatkom mesiaca do mínusu väčšinu dlhopisov krajín periferie. Po dočasnom rozkolísaní výnosov dlhopisov a cien akcií (predaj rizika a nákup bezpečných aktív) sa však vývoj postupne vrátil do pretrvávajúceho trendu a pod vplyvom rozhodnutia ECB sa investori vrátili k nákupom kreditných produktov ako aj dlhopisom krajín periferie.

FX

Monetárne politiky centrálnych bánk v Európe, USA a Japonsku pokračujú vo vzájomnej diferenciacii. Kým FED v USA ukončil minulý mesiac neštandardné formy monetárnych stimulov (nákup dlhopisov), v Európe a Japonsku sa miera ich používania zvyšuje. V reakcii na tento vývoj, americký dolár zhodnotil voči obom menám tak euro ako aj japonskému jenu. Samotný menový pár euro voči japonskému jenu sa vyvíjal mierne v prospech eura, keď to zhodnotilo voči japonskej mene o približne 1,5%. Voči britskej libře euro zhodnotilo o 0,6%.

Komodity

Nízka miera inflácie, slabý výhľad rastu svetovej ekonomiky ako aj neustály pokles ceny ropy tlačia na cenu zlata. Spotová cena zlata klesla z 1252 USD/ozl na 1172 USD/oz, čo je pokles o vyše 6% v priebehu jedného mesiaca. Prijaté finančné prostriedky fond investoval do rôznych tried aktív s cieľom udržať ich podiel na majetku fondu. Podiel akcií mierne vzrástol, výrazné zmeny štruktúry fondu nenastali.

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