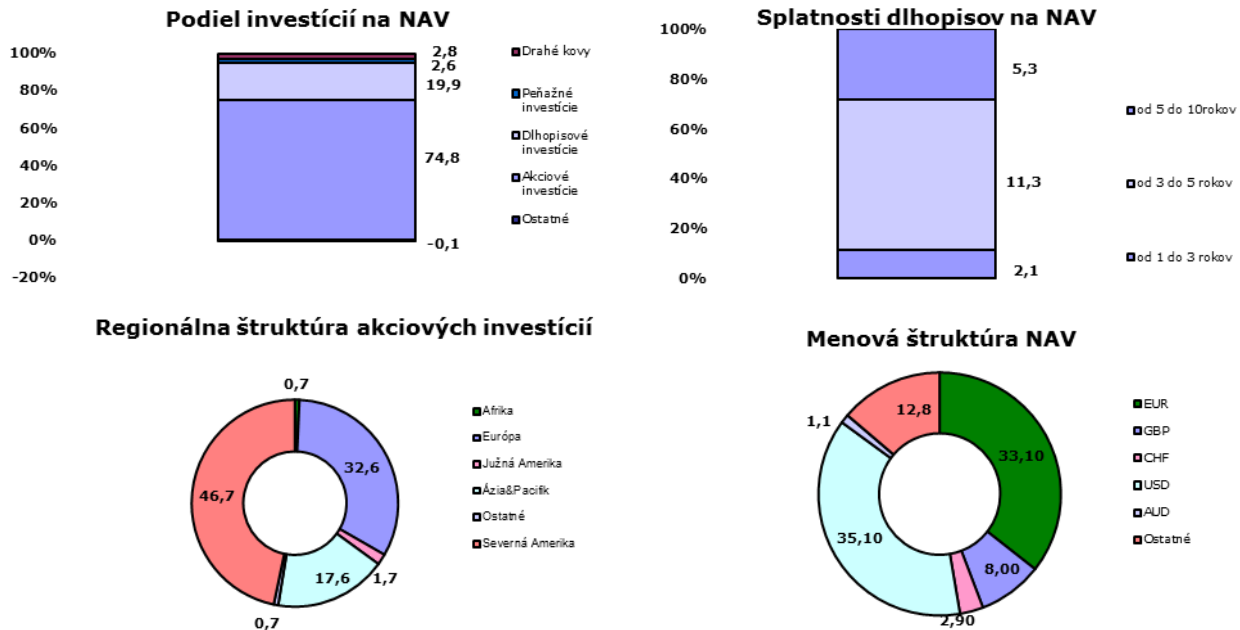


Základné údaje

| | |
|--|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 197 098 812,54 EUR |
| Deň vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,042608 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 3,56 |
| 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 | 8,98 | BASF 1,375% 22/01/2019 | XS1017828911 | 1,07 |
| Source MSCI Europe ETF | IE00B60SWY32 | 8,58 | Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019 | XS0800572454 | 0,82 |
| db x-trackers MSCI Europe Index ETF | LU0274209237 | 8,43 | Vivendi SA 4,875% 30/11/2018 | FR0011157742 | 0,74 |
| iShares MSCI Emerging Markets | US4642872349 | 6,92 | ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018 | XS0842659343 | 0,68 |
| ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR | US4642873339 | 4,93 | CEZ AS 4,50% 29/06/2020 | XS0521158500 | 0,68 |
| iShares S&P 500 | US4642872000 | 4,06 | Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021 | XS1001749107 | 0,67 |
| iShares MSCI Europe | IE00B1YZSC51 | 0,80 | Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019 | XS0850057588 | 0,66 |
| Amgen Inc | US0311621009 | 0,54 | ENI SPA 4,125 16/09/2019 | XS0451457435 | 0,65 |
| Intel Corporation | US4581401001 | 0,52 | UNILEVER 1,75% 05/08/2020 | XS0957258212 | 0,65 |
| Apple Inc. | US0378331005 | 0,51 | ENEXIS Holding NV 1,875% 13/11/2020 | XS0854400800 | 0,65 |

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Akcie

Akciové indexy sa v priebehu mesiaca vyvíjali zmiešané. Európske indexy boli naďalej masívne podporované prezidentom Európskej centrálnej banky. M. Draghi v priebehu mesiaca niekoľkokrát potvrdil pripravenosť prijať ďalšie opatrenia v boji proti nízkej inflácii a slabému rastu. Keď sa k týmto správam pridala aj čínska centrálna banka znížením úrokových sadzieb a relatívne dobré americké makročísla, americké burzy priam explodovali. Dow Jones a S&P dosiahli historické maximá, technologický index Nasdaq dosiahol najvyššie úrovne od roku 2000. Jasnú podporu dostali aj japonské akcie od svojej centrálnej banky, ktorá ohlásila opätovné uvoľnenie už aj tak uvoľnenej monetárnej politiky a navýšila nákup japonských dlhopisov. NIKKEI sa v zápätí dostal až na sedemročné maximá. Mierne straty si pripísali iba rozvíjajúce sa trhy. Pozitívne signály z bezpečných trhov vysali voľné finančné prostriedky a ochota riskovať sa mierne znížila. Čínska centrálna banka po viac než dvoch rokoch znížila svoje úrokové sadzby. Hoci podľa jej tvrdenia je rast čínskej ekonomiky primeraný, faktorom je, že rast priemyselnej aktivity sa zastavil a realitný trh je veľmi slabý. Americké, európske a japonské akciové indexy dokázali ukončiť mesiac so ziskom, kým rozvíjajúce sa trhy skončili pod úrovňami zo začiatku mesiaca: MSCI USA + 2,94%, MSCI Europe + 3,01%, MSCI Asia Pacific ex Japan - 3,66%, MSCI Emerging Market - 1,54%.

Dlhopisy

Vzhľadom na slabé makroekonomické údaje eurozóny sa zvyšuje pravdepodobnosť, že ECB bude musieť prikočiť k intervenčným nákupom štátnych dlhopisov členských krajín, s čím ale nesúhlasí prezident nemeckej Bundesbanky. Ten presadzuje názor, že väčšiu časť úlohy si ECB splnila a teraz je rad na jednotlivých vládoch EÚ, aby implementovali štrukturálne reformy na podporu ekonomiky a nespoliehali sa na nalievanie lacných peňazí do komečných bánk centrálnou bankou. Neposledným faktorom obáv zo znižovania inflačných očakávaní je aj neustály pokles cien ropy. Oba tieto faktory prispeli k ďalšiemu masívnemu nákupu štátnych dlhopisov zo strany medzinárodných investorov, predovšetkým po vyhlásení M.Draghiho, že ECB urobí všetko potrebné na „zvýšenie rastu inflácie a inflačných očakávaní čo najskôr“. Najväčším benefitom tohto trendu boli štátne dlhopisy krajín periférie, výnosy španielskych dlhopisov so splatnosťou desať rokov klesli pod historicky najnižšiu úroveň 2,00% a nemecké federálne obligácie ponúkali výnos na taktiež historicky najnižších úrovniach 0,69%, čo je len o 0,27% nad dlhodobu stagnujúcimi výnosmi japonských štátnych dlhopisov (0,42%). Podobne sa správali takmer všetky druhy kreditných dlhopisov, keď dopyt po korporátnych či hypotekárnych dlhopisoch vysoko prekračoval ponuku v jednotlivých aukciách emitentov a tlačil výnosy resp. rizikové prirážky smerom nadol.

FX

Napríek očakávaniu zvyšovania kľúčových sadzieb americkým Fed-om a pozitívnym makroekonomickým údajom z USA a naopak, slabým výsledkom ekonomiky EÚ sa americký dolár zhodnotil len mierne voči euro mene (+ 0,37%) a obchodoval sa v rozmedzí 1,255-1,24 EURUSD. Naopak japonský jen napriek proklamovanej politike vyššej inflácie stratil voči euru 4,70%. Ruský rubel vzhľadom na pretrvávajúce sankcie sa znehodnotil v priebehu mesiaca november voči USD o viac ako 17%.

Komodity

Cena ropy na svetových burzách naďalej klesala a stretnutie členských krajín OPEC potvrdila špekulácie trhu o pokračovaní v ťažbe ropy bez obmedzení, cena ropy klesla o 18% a cena zlata ostala na konci mesiaca nezmenená na 1170 USD/uncu.

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.