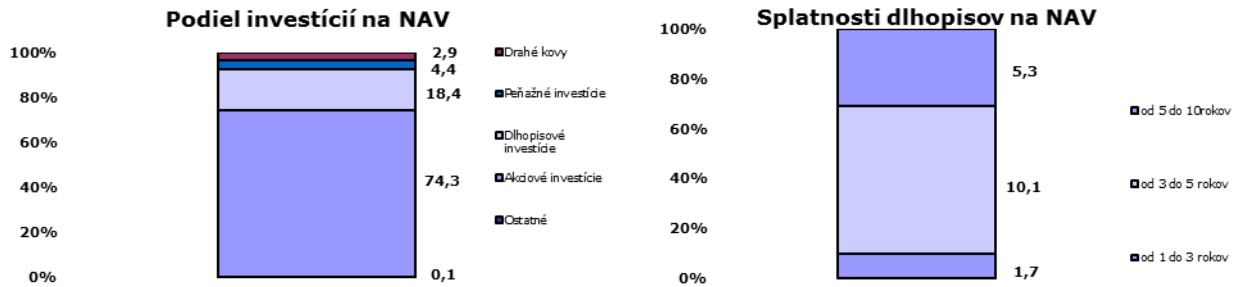


### Základné údaje

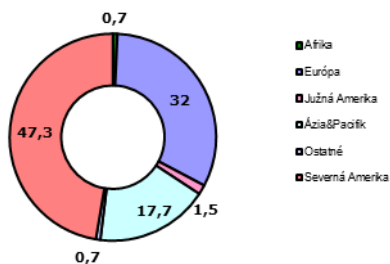
Čistá hodnota majetku (NAV):	200 131 843,21 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042828 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,22
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

### Zloženie portfólia fondu

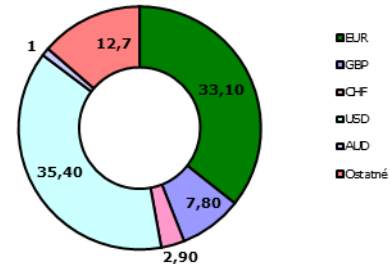
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



### Regionálna štruktúra akciových investícií



### Menová štruktúra NAV



### Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	9,01	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,05
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,53	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,81
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,31	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,67
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	6,63	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,67
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,85	Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	XS1001749107	0,66
iShares S&P 500	US4642872000	4,08	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,65
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	0,77	UNILEVER 1,75% 05/08/2020	XS0957258212	0,65
Alimentation Couche-Tard	CA01626P4033	0,56	ENEXIS Holding NV 1,875% 13/11/2020	XS0854400800	0,64
Amgen Inc	US0311621009	0,52	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,64
Shionogi & Company Ltd.	JP3347200002	0,51	BAT Holdings (The Netherland) BV 4,875 24/02/2021	XS0468425615	0,64

### Komentár portfólio manažéra:

#### Ekonomické udalosti

##### Akcie

Kým americký Fed doľaduje uvoľnenie menovej politiky, Európska centrálna banka hľadá ďalšie neštandardné opatrenia na podporu rastu ekonomík eurozóny. Tieto diametrálne odlišné „problémy“ na jednotlivých brehoch Atlantiku aj v decembri ale aj počas celého roka ovplyvňovali vývoj akciových indexov. Americké akciové indexy dosahovali aj v poslednom mesiaci tohto roka nové historické úrovne. Dow Jones prekročil 18.000 bodov; S&P mal na dosah 2.100 bodov. Dôvodom sú slušné výsledky amerických korporácií, makroekonomické oživenie ekonomiky, ale aj pretrvávajúca podpora centrálnej banky. Za celý rok sa zhodnotili americké akcie v priemere o 10%. Pretrvávajúca kríza eurozóny, nízky rast HDP a inflácie, vysoká nezamestnanosť a bezradnosť ECB nepomohli európskym akciovým indexom, ktoré v decembri stratili 1,5% svojej hodnoty. V Európe boli akcie pod tlakom počas celého roka. Negatívne ju zasiahli sankcie voči Rusku, ale aj spomalenie rastu ekonomiky Nemecka. Za celý rok si pripísali iba zhodnotenie na úrovni 2,5%. Rozvíjajúce sa krajiny po miernom ale relatívne stabilnom raste na konci roka doplatili na prudký pokles ceny ropy a krízu rubľa v Rusku. Len v decembri stratili viac ako 5% svojej hodnoty a za celý rok to bolo vyše 8%. Posledný mesiac roka 2014 teda priniesol radosť len niektorým investorom. Americké akciové indexy dokázali ukončiť mesiac so ziskom, kým európske a rozvíjajúce sa trhy skončili pod úrovňami zo začiatku mesiaca: MSCI USA + 2,53%, MSCI Europe - 1,45%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 0,31%, MSCI Emerging Market - 5,33%.

##### Dlhopisy

Rastúci odpor voči rizikovým aktívam prispel k ďalšiemu masívnemu nákupu štátnych dlhopisov core krajín. Výnos 10 ročného nemeckého bundu sa zastavil tesne nad 0,5% ročne. Aj štátne dlhopisy krajín periferie dosiahli nové historické minimá. Výnosy španielskych dlhopisov so splatnosťou desať rokov klesli pod 1,6%, talianske pod 1,9%. Podobne sa správali takmer všetky druhy kreditných dlhopisov, keď dopyt po korporátnych či hypotekárnych dlhopisoch vysoko prekročoval ponuku v jednotlivých aukciách emitentov a tlačil výnosy resp. rizikové prírážky smerom nadol.

##### FX

Deklarovaná trepezivosť Fedu pri rozhodovaní o zmene nastavenia menovej politiky a pri zvýšení kľúčovej sadzby povzbudila dolár, ktorý od polovice mesiaca posilňoval voči euru a koniec roka privítal na úrovni 1,21 USD/EUR. Zníženia prognóz ECB pod vplyvom negatívneho vývoja eurozóny podkopali dôveryhodnosť eura. Investori sa mu obrátili chrbtom a svoju pozornosť upriamili na americký dolár. Japonský jen napriek proklamovanej politike vyššej inflácie stratil voči euru ďalších 1,5%. Ruský rubel bol počas celého roka pod výrazným tlakom. V dôsledku klesajúcich cien ropy a protiruských sankcií stratil až 40% svojej hodnoty. Centrálna banka podporuje domácu menu intervenciami na devízovom trhu, výsledkom čoho je prepad objemu devízových rezerv pod hranicu 400 mld. USD. Na začiatku roka presahovali 510 mld. USD.

##### Komodity

Bez podpory OPEC a USA cena ropy na svetových burzách naďalej klesala. V posledný deň roka sa obchodovala za 57,33 USD. Cena sa tak prepadla na takmer šetročné minimum. Za celý minulý rok sa cena ropy Brent znížila o 48%. Cena zlata vzrástla v priebehu mesiaca o 1,5%. Na konci roka dosiahlo 1184,85 USD/onz. Z celoročného pohľadu však nadviazalo na minuloročný pokles a spadla jeho cena o ďalšie necelé 3%.

V decembri prevažovali investície do akcií, ktorých podiel mierne vzrástol. Podiel korporátnych dlhopisov klesol. Výrazné zmeny štruktúry fondu však nenastali.

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