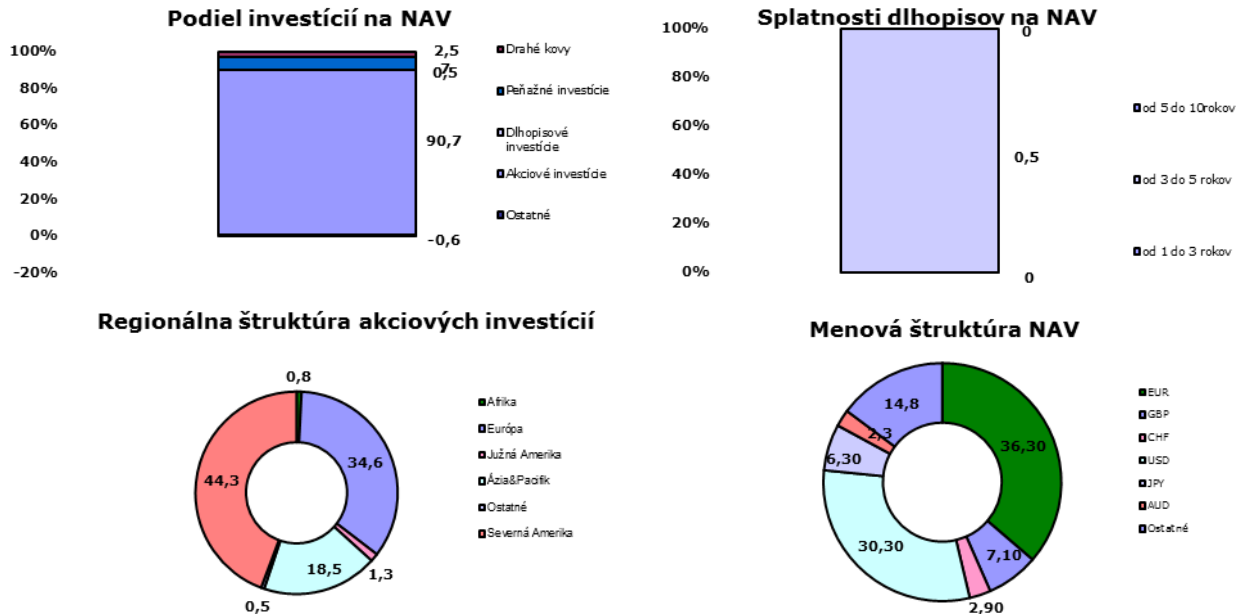


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	242 397 263,42 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,044888 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,24
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odpлата 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 %
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,90	International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,50
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,79			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,68			
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	7,66			
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,47			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	6,32			
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,27			
Pictet USA Index	LU0188798671	3,28			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	2,86			
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	2,77			

### Komentár portfólio manažéra:

#### Ekonomické udalosti

Počas mesiaca október zasadali najvýznamnejšie centrálné banky sveta. Rozhodnutie ovplyvňuje rovnaký fenomén, dlhodobá nízka inflácia resp. deflácia. Americký FED stále zotráva na historicky najnižších sadzbách 0,25% a to i napriek dlhodobej rétorike o ich zvyšovaní, relatívne rozbehnutej ekonomike a nízkej nezamestnanosti. Ostatné centrálné banky majú väčší problém - klesajúcu výkonnosť jednotlivých hospodárstiev a v Európe k tomu aj vysokú nezamestnanosť. ECB jasne dala najavo na svojom poslednom zasadnutí, že v prípade potreby je schopná dodať ďalšie monetárne stimuly. Inflačný cieľ je ohrozený práve spomaľovaním Číny a ostatných krajín, ktorých ekonomiky sú silne previazané na čínsky import a export. Minulotýždňové uvoľnenie menovej politiky v Číne naznačuje, že neplánované prírbrzenie druhej najväčšej svetovej ekonomiky sa ešte nekončí. Výnosy nemeckých dlhopisov počas mesiaca boli stabilné a mierne klesli na úroveň 0,50%.

#### Akcie

Motorom rastu cien akcií v októbri boli centrálné banky. Prebiehajúca sezóna zverejňovania hospodárskych výsledkov podporila rast hlavných svetových akciových indexov. Vďaka historicky vysokým ziskom výrazne vzrástli ceny akcií Microsoftu a Applu. Ale ani priaznivé klíma na trhoch nestačila potlačiť negatívne dôsledky emisného škandálu nemeckej ikony Volkswagen. Vďaka tvorbe rezerv na výdavky spojené s odstránením chýb na vozidlách (vo výške 6,7 mld. eur) automobilka prvýkrát za 15 rokov vykázala štvrtročnú prevádzkovú stratu. Dlhodobá sa darí akciám zdravotníckych firiem. Naopak, pod vplyvom nízkych cien surovín klesala hodnota ťažobných a spracovateľských spoločností. Vďaka uvoľnenej menovej politike centrálnych bánk si akciové trhy v októbri pripísali výrazné zisky: MSCI USA + 9,25%, MSCI Europe +8,19%, MSCI Asia Pacific ex Japan +8,21%, MSCI Emerging Market +6,38%.

#### FX

Euro kontinuálne posilňovalo voči doláru (na úroveň 1,15) až do zasadnutia ECB, na ktorom M. Draghi vyjadril nespokojnosť s vývojom inflácie a rastu HDP v Európe a sľúbil ďalšie uvoľnenie menovej politiky. Investori sa zbavovali európskej meny a kupovali doláre, kde je pravdepodobnosť zvýšenia základnej úrokovej sadzby preda len vyššia ako v prípade eura. Na konci mesiaca sa euro obchodovalo za 1,1018 EUR/USD.

Poľský zlotý oslabil v reakcii na víťazstvo konzervatívnej euroskeptickéj strany Právo a spravodlivosť v parlamentných voľbách. Poľský zlotý na správy reagoval oslabením na 4,26 PLN/EUR a prehĺbil tak straty voči euru. V priebehu mesiaca sa kurz zlotého oproti euru znížil už o 0,3 percenta, čo je najhorší výsledok spomedzi štátov v regióne strednej a východnej Európy.

#### Komodity

Obchodovanie so zlatom bolo pokojné. Vyjadrenia centrálnych bánk krátkodobu podporili aj cenu zlata, ktoré sa obchodovalo na úrovni 1.180 USD/oz. Po zasadnutí ECB však reagovalo na posilnenie dolára poklesom ceny až na 1.141,5 USD. Cena ropy sa počas mesiaca výrazne nemenila. Nadbytok na trhu naďalej pretrváva a rast zásob podporuje aj spomaľenie rastu čínskej ekonomiky.

Fond počas mesiaca dokupoval akciové investície. Podiel jednotlivých tried aktív sa výrazne nezmenil.

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