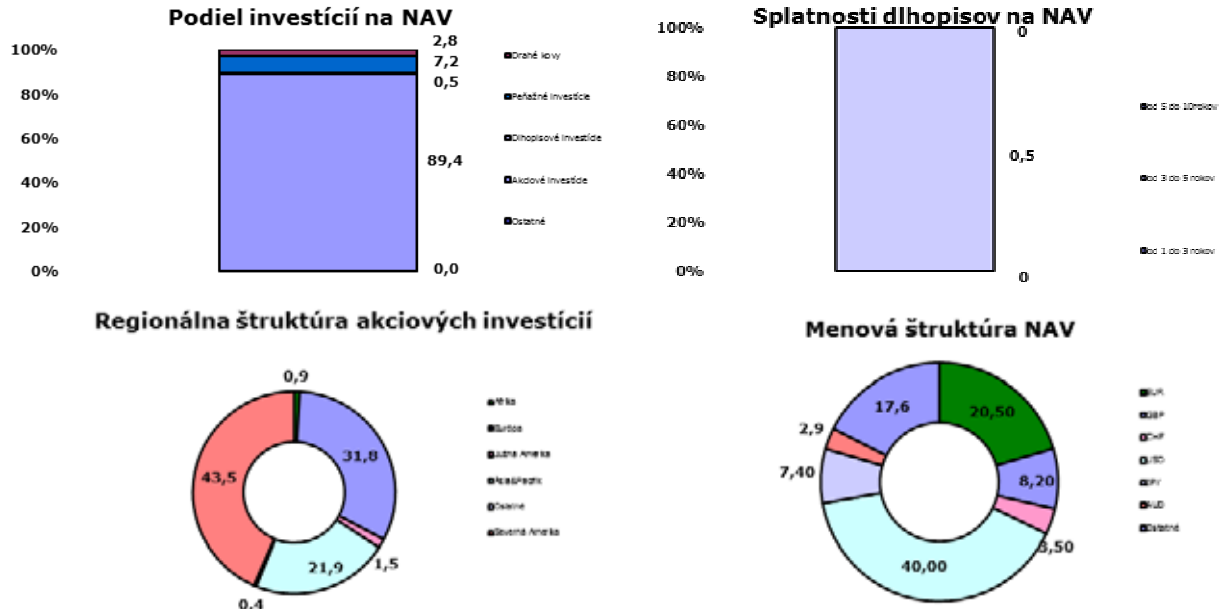


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	242 129 729,37 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043907 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,23
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 %
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,33	International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,5
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,73			
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,62			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,61			
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	7,49			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	6,18			
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,19			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	3,38			
Pictet USA Index	LU0188798671	3,29			
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	2,48			

### Komentár portfólia manažéra:

#### Ekonomické udalosti

V decembri zasadali dve z najdôležitejších menových inštitúcií sveta, začiatkom decembra znížila svoju depozitnú sadzbu ECB a koncom mesiaca americký Fed zvýšil svoju kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25%. ECB na svojom zasadnutí znížila depozitnú sadzbu na -0,3%. Taktiež oznámila dodatočné opatrenia týkajúce sa jej programu intervenčných nákupov štátnych a krytých dlhopisov, predovšetkým jej predĺženie do marca 2017. O pár dní neskôr americký Fed zvýšil svoje kľúčové sadzby o 0,25% po ôsmich rokoch stabilne nízkych sadzieb. Hlavným dôvodom bolo výrazne zlepšenie vývoja na trhu práce ako aj presvedčenie členov výboru, že inflácia sa v strednodobom horizonte čoskoro prinavráti k úrovni 2%. Veľkou neznámou naďalej ostáva vývoj v Číne. Transformácia čínskej ekonomiky na model spotrebný zo zostalej „výrobnej manufaktúry sveta“ je zložitá so silným vplyvom na svetové kapitálové trhy.

#### Akcie

Americká centrálna banka svojím rozhodnutím dala najavo, že americká ekonomika sa z krízy zotavila. Politika nulových úrokov mala motivovať firmy k investíciám a obyvateľstvo k vyššej spotrebe. Vyššia základná sadzba znamená nielen vyššie úroky na vklady a pôžičky ale aj nárast úrokov amerických štátnych dlhopisov. Atraktívnejšie investičné možnosti do dlhopisov pravdepodobne znížia záujem o akcie. Nie je dobrou správou pre americké akciové trhy ani očakávanie väčšiny analytikov, že Fed v priebehu roku 2016 zvýši úrokové sadzby ešte trikrát. Fed sa tak vydal proti globálnemu prúdu reprezentovaným ostatnými centrálnymi bankami (európska, japonská, čínska), ktoré sa lacnými peniazmi snažia naštartovať ekonomiky. Akciové trhy v decembri ovplyvnilo (okrem Fed) aj rozhodnutie ECB a obavy z ďalšieho vývoja čínskej ekonomiky. Akciové indexy bez výraznejšieho pozitívneho impulzu v decembri mierne oslabili: MSCI USA -4,58%, MSCI Europe -5,32%, MSCI Asia Pacific ex Japan -0,79%, MSCI Emerging Market -5,3%.

#### FX

Euro na začiatku mesiaca výrazne posilnilo. ECB oznámila ďalšie opatrenia na podporu ekonomiky, ktoré však nespĺnili prehnané očakávania investorov. V priebehu jedného dňa (03.12.) euro posilnilo voči všetkým významným menám. Voči doláru to bolo až 2,6%, voči švajčiarskemu franku 1%, voči japonskému jenu 2%. O celý zisk však prišla spoločná európska mena po zasadnutí Fedu, ktorý podľa očakávania zvýšil základnú úrokovú sadzbu. Euro sa na konci decembra obchodovalo za 1,087, medzimesačne oslabilo o 2,9%. Domáce meny štátov strednej a východnej Európy boli voči euru stabilné, voči doláru oslabili. Kurz čínskeho juanu naďalej klesá. V priebehu mesiaca klesol až na 6,4864 CNY/USD, čo je najnižšia hodnota čínskej meny od júna 2011. Za tento rok klesol kurz juanu oproti doláru už približne o 5,6% a väčšina analytikov je presvedčená, že v poklese bude pokračovať aj naďalej.

#### Komodity

Decembrové pravidelné zasadnutie ropného kartelu OPEC neprineslo zmenu postoja členov kartelu. Trh tak zostáva pod tlakom obrovských zásob ropy. Cena ropy na úrovni pod 36 USD za barel testuje niekoľkoročné minimá, pričom ďalšie kapacity na ťažbu sa uvoľnia v novom roku v Iráne. Zlato sa v decembri obchodovalo v úzkom pásme. Žiadne relevantné informácie o zmene dopytu, resp. ťažbe sa neobjavili, a tak cenu zlata ovplyvňoval výlučne kurz dolára. Na konci roka sa obchodovalo za 1061,4 usd/oz.

Fond počas mesiaca mierne zmenil regionálnu štruktúru akciových investícií.

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

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.