

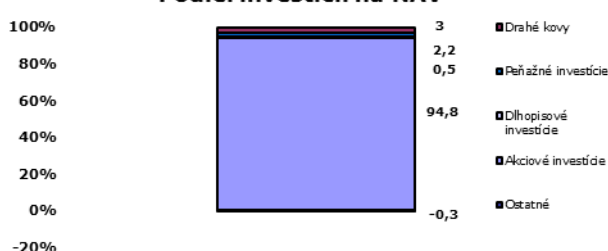
### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	286 150 216,19 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,046060 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,47
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

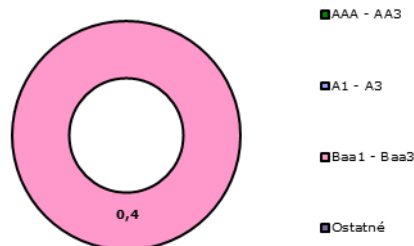
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

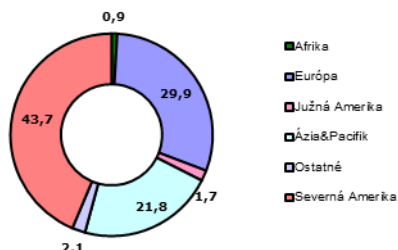
**Podiel investícií na NAV**



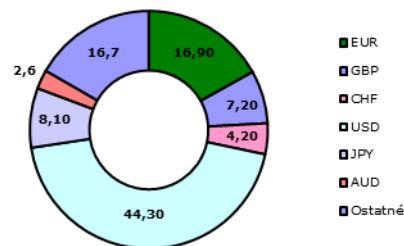
**Rating dlhopisov na NAV**



**Regionálna štruktúra akciových investícií**



**Menová štruktúra NAV**



### Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	9,01	International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,45
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,89			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,66			
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,41			
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,25			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	8,03			
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,19			
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,49			
Apple Inc.	US0378331005	1,77			
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,76			

### Komentár portfólio manažéra:

#### Ekonomické udalosti

Nástup jesene bol sprevádzaný okrem očakávaní firemných výsledkov aj otáznikmi nad blížiacim sa zasadnutím ECB a jej komunikácie ohľadne ďalšieho smerovania ultra uvoľnenej politiky spolu s kalibrovaním trhových očakávaní nastavenia úrokových sadzieb americkým Fed-om koncom roka. Dôležitým aspektom ostávajú blížiace sa prezidentské voľby v USA a nezáväzný prísľub dohody krajín ťažiacich ropu (OPEC) a Ruska o možnom zmrazení ťažby. S postupom času sa efekt „dobrych správ“ postupne vytráca a hoci sa ťažko skúšanej Deutsche Bank podarilo presvedčiť účastníkov medzinárodných trhov o svojej dostatočnej likvidite, pozornosť medzinárodných investorov sa presúvala na smerovanie menovej politiky ECB na svojom októbrom zasadení. Tá však podľa očakávaní nič nové neprinesla a nechala trhy hádať, čo mala znamenať uniknutá informácia o tom, že v budúcnosti bude musieť raz ECB začať s utľmovaním svojej intervenčnej politiky (tapering). Toto anonymné vyjadrenie spustilo lavínu špekulácií so všetkými dôsledkami. Výsledkom bolo znižovanie očakávaní ďalších krokov ECB a výnosy európskych dlhopisov sa rýchlo zdvihli v priebehu mesiaca o 0,20-0,35%. Keď rastú výnosy, ceny dlhopisov klesajú. Samotná ECB dala na svojom zasadení najavo, že všetky možnosti si necháva otvorené. Možnosť predĺženia QE tak ostáva v hre ako v plnej tak aj obmedzenej podobe.

#### Akcie

Za posledné roky sme mnohokrát upozornili na prílišný vplyv rozhodovaní centrálnych bánk na vývoj trhu. Kapitálové trhy dlhodobo ignorujú alebo podceňujú makroekonomické údaje a riadia sa výstupmi zo zasadnutí centrálnych bankárov, resp. vyhlásenia ich šéfov. Americkí investori s napätím očakávajú výsledky prezidentských volieb. Neistota nepraje akciovým trhom a tak sa pri nízkych objemoch obchoduje bez jednoznačného trendu. Hoci porovnanie výsledkov s predchádzajúcim mesiacom nevznievajú príliš negatívne, dôvody obratu v zmýšľaní investorov si zaslúžia pozornosť: MSCI USA 0,46%, MSCI Europe -0,92%, MSCI Asia Pacific ex Japan +0,33%, MSCI Emerging Market -0,83%.

#### FX

Na zjavnú bezradnosť ECB reagovalo euro poklesom voči americkému doláru. Dolár podporilo aj Fedom ohlásené zvýšenie základnej úrokovvej sadzby v decembri (v prípade prehry D. Trumpa). Spoločná mena krajín EMU tak v priebehu mesiaca stratila 2,36% svojej hodnoty a na konci mesiaca sa obchodovalo za 1,0963 EUR/USD. Dolár posilnil aj voči japonskému jenu. Investori vyčkávali na rozhodnutie Bank of Japan, ktorý zasadal posledný októbrový deň. A tak dolár dosiahol najvyššie zisky práve v posledný októbrový týždeň. Na konci mesiaca sa obchodoval tesne pod 105 JPY/USD. Britská libra počas celého mesiaca posilňovala. Pomohli jej priaznivé hospodárske výsledky ako aj zverejnené správy o brexite.

#### Komodity

Cena zlata počas mesiaca klesala. Väčšinu času sa obchodovalo pod hranicou 1.300 usd/1oz a najnižšiu úroveň dosiahlo v prvej dekáde na úrovni 1246,28 usd/1oz. Zmena nastala koncom mesiaca. Cena zlata reagovala na klesajúce ceny akcií, ale predovšetkým na blížiace sa americké prezidentské voľby. Zlato citlivo „sleduje“ predvolebný boj H. Clintonovej a D. Trumpa a jeho cena rastie spolu s preferenciami kontroverzného miliardára. Dohoda členov OPEC-u o zmrazení ťažby ropy dostala tento mesiac trhliny. Po náznaču dosiahnutia dohody sa cena ropy Brent zvýšila až na 52 USD/bbl. Po odmietnutí jednotlivých producentov ropy na zmrazení reagovala na takýto vývoj poklesom až na úroveň 46,28 USD/bbl. a tak pred zasadením OPEC 30. novembra vo Viedni je opäť všetko otvorené.

Fond počas mesiaca udržiaval regionálnu štruktúru a podiel jednotlivých tried aktív

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