

Základné údaje o fondе

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,065629
Čistá hodnota majetku fondu	285 142 690,17
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	-0,15%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	97,7%

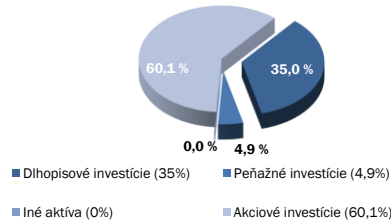
Komentár

Akciové trhy v rozvíjajúcich krajinách rástli, naopak v rozvíjajúcich sa krajinách klesali. Na začiatku novembra bol opätovne zvolený Donald Trump prezidentom USA, čo bol pre akciové trhy pozitívny impulz. Index S&P 500 v novembri vzrástol o 5,7 %. Fed na začiatku novembra sadzby znížil štandardne o 25 bázických bodov do pásma 4,75 % až 4,50 %. Nad ďalším znížením sadzieb ale visí otázka. Riziko zvýšenia inflácie vyplývajúce z obchodnej politiky novej americkej administratívy primárne Fed uvažovať nad tým, že si dá v decembri pauzu so znížením úrokových sadzieb. Čínske akcie pokračovali v korekcii z októbra. Čínsky akciový index oslabil v novembri o 4,5 % a bol globálne najhoršie performujúcim akciovým trhom. Ďalší vývoj čínskych akcií je neistý. Očakáva sa, že akcie, ktoré nepochybné stonovú americký prezident uvalil na Čínu, predstavujú zjavné riziko pre čínsky akciový trh. Je možné, že čínske menové a fiškálne autority schvália ďalšie stimulačné opatrenia, čo by bolo pre akcie pozitívne. ECB zasadanie nemala, ale špekuluje sa, že by mohla znížiť sadzby na decembrovom zasadnutí o 50 bázických bodov. Čakáme viac-menej štandardné zníženie o 25 bázických bodov. Index Eurostoxx v novembri posilnil o 1,0 %. Ceny dlhopisov v novembri rástli, tj. dlhopisové výnosy klesali. Napríklad ceny amerických vládných dlhopisov vzrástli o 0,8 %, ceny dlhopisov v eurozóne o 2,3 %. Situácia na dlhopisových trhoch sa v priebehu novembra máľinko ukladnila. Výnos desaťročného amerického vládného dlhopisu sa na začiatku novembra, po zvolení Donalda Trumpa prezidentom, dostal až k 4,5 %. Na konci novembra sa výnos pohyboval okolo 4,2 %, čo je ale stále vysoká hodnota pre ekonomiku so zadlžením väčším než 100 % HDP. Napätá je situácia vo Francúzsku. Na začiatku decembra padla menšinová vláda Michela Barniera po tom, čo nezískala podporu pre svoj fiškálny balíček, ktorý mal znížiť deficit verejných financií z tohtoročných očakávaných 6,1 % HDP. Výnosy francúzskych vládných dlhopisov síce v novembri klesali, ale rozdiel voči nemeckým desaťročným vládnym dlhopisom zostáva vysokých 70 až 80 bodov. Výnosy francúzskych vládných dlhopisov sú podobné ako výnosy gréckych dlhopisov. Francúzsko síce nekrachuje, ale situácia je pomerne napätá. V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny.

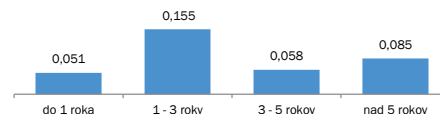
Základné údaje o fondе

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Depozi	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

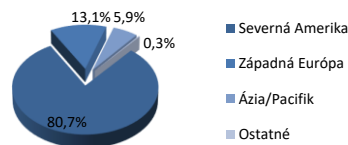
Štruktúra majetku fondu



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Geografické zloženie akciových investícií



Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií

2,4

Menová expozícia

USD	44,1%
JPY	1,9%
GBP	1,7%
CHF	1,5%
Ostatné	2,7%

Najväčšie dlhopisové investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
AUSTRIA 0/30	AT0000A2CQD2	2,2%
SLOVGB 4,35 10/14/25 (SD 216)	SK4120007543	2,0%
BULGARIA 4.875/36	XS2716887844	1,2%
ABN AMRO 2.375/27	XS2487054004	1,1%
POLAND 1.375/27	XS1584894650	1,0%
RABKAS 1.0/28	XS2348241048	1,0%
VW 3.875/26	XS2604697891	0,9%
SLSP 0,25 10/07/25	SK4000017927	0,9%
ISRAEL 1.5/27	XS1551294256	0,9%
VERIZON 1.375/26	XS1708161291	0,8%
BTPS 4.75/28	IT0004889033	0,8%
SLOVENIA 3.625/33	SI0002104303	0,8%
POLAND 3.625/30	XS2726911931	0,7%
BTPS 3.85/29	IT0005519787	0,7%
SPAIN 3.15/33	ES0000012L52	0,7%

Najväčšie akciové investície

INVECO MARKETS PLC-MSCI WLD ETF	IE00B60SX394	9,5%
AMUNDI MSCI WORLD II UCITS ETF-DIST	FRO010315770	8,1%
Vanguard S&P 500 IND	US9229083632	6,4%
SPDR S&P 500 ETF TRUST	US78462F1030	6,4%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692U	6,2%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	4,0%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	3,6%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	3,2%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	2,2%
APPLE INC	US0378331005	1,2%

Podiel ratingových stupňov dlhopisovej časti portfólia

AAA - AA-	2,9%
A+ - A-	15,9%
BBB+ - BBB-	16,2%

Upozornenie: Uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko. Doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu nie je zárukou jeho budúceho výnosu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.