

MESAČNÁ SPRÁVA 29. JANUÁR 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	63 791 919,97 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046230 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

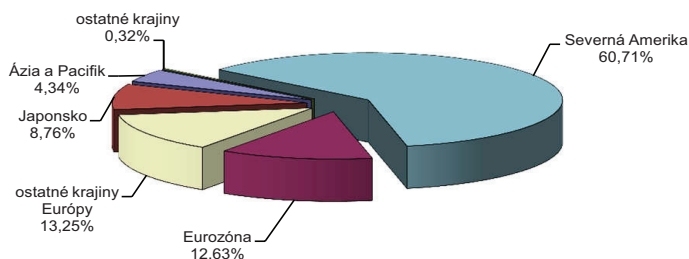
Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty

(ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

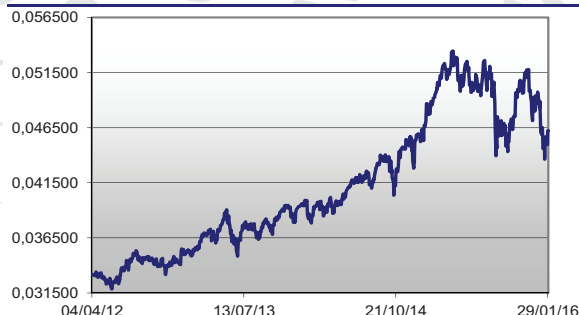
GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



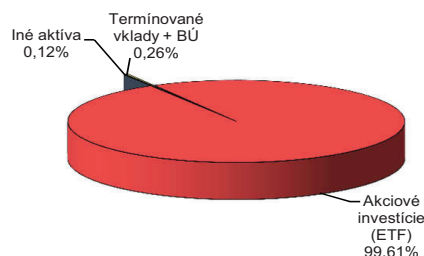
NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	62,64%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	31,23%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	4,69%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	1,06%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

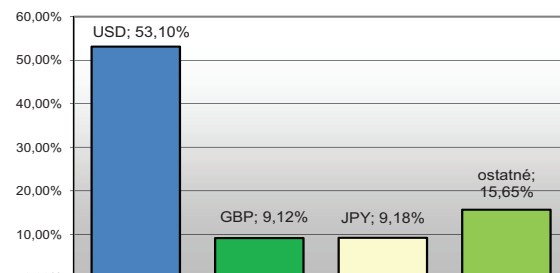


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*



Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Akciové trhy - začiatok tohto roka sa niesol v znamení neistoty prameniacej zo slabších čínskych makroúdajov a novej regulácie na čínskych akciových trhoch. Spolu s poklesom ceny ropy vyvolali ďalšiu vlnu výpredajov rizikových aktív a záujem investorov o štátne dlhopisy krajín z jadra Európy. Volatilitu zaznamenal aj menový pár EUR/USD, ktorý sa hýbal od 1,0710 do 1,0990 v závislosti od toho, aká centrálna banka zasadala. Nízka inflácia a pomalý rast ekonomík eurozóny ostávajú aj naďalej hrozbou pre splnenie cieľa ECB, t.j. cenovej stability. M. Draghi naznačil, že centrálna banka v eurozóne použije všetky nástroje na ďalšie uvoľnenie menovej politiky v prípade ich potreby. Naopak americký FED potvrdil svoje pozitívne vyhliadky na domácu ekonomiku (najmä trh práce). Na januárovom zasadnutí nedošlo k ďalšiemu zvýšeniu sadzieb kvôli volatilita na finančných trhoch vyvolanej situáciou v Číne. Načasovanie ďalšieho zvýšenia amerických sadzieb nie je isté a bude závislé nielen od vývoja domácej ale aj svetovej ekonomiky. Koncom januára prekvapila trhy Japonská centrálna banka. V snahe potlačiť dopady poklesu cien ropy a spomalenie čínskej ekonomiky na Japonsko, znížila svoju referenčnú sadzbu z 0% na -0,1%. Za mesiac január si odpísali americké indexy DJIA -5,5% a S&P500 -5,1%. Európske indexy skončili v stratách od -12,9% (taliansky index FTSE MIB) do -4,8% (francúzsky index CAC 40). Japonský index Nikkei 225 medzimesačne klesol o -8% a čínsky index CSI 300 o -21%. Globálny akciový index MSCI World si odpísal -6,1%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, tretné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

MESAČNÁ SPRÁVA 29. FEBRUÁR 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

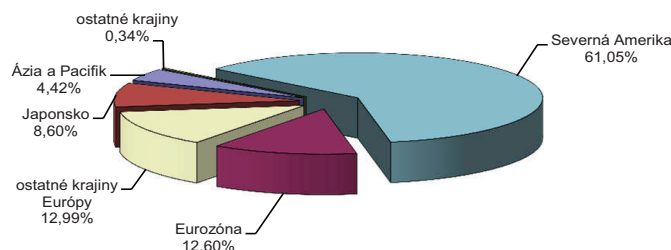
Čistá hodnota majetku vo fonde:	66 793 379,26 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046376 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

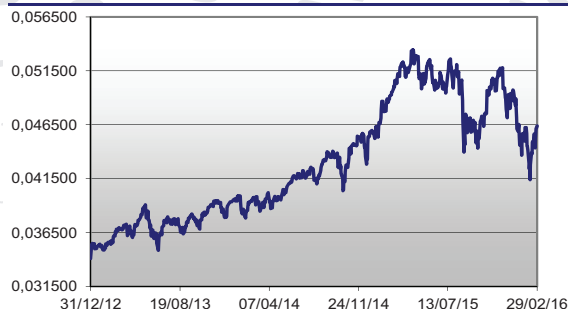
GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



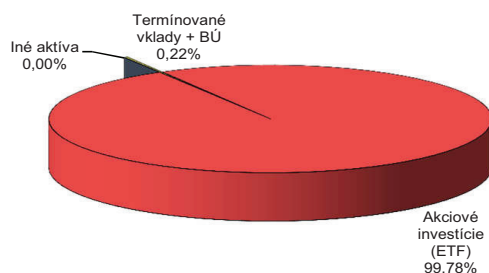
NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	64,34%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	29,93%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	4,50%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	1,02%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

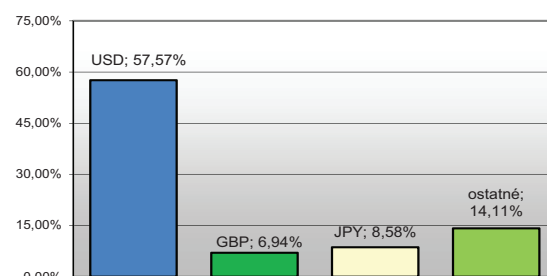


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*



Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Finančné trhy - v priebehu februára investori čakali na prejav šéfy FED-u pred americkými senátormi a kongresmanmi. Zlepšenie na trhu práce a celková kondícia americkej ekonomiky podľa nej umožňujú americkej rezervnej banke pomaly zvyšovať FED sadzby. V diskusii zaujala poznámka o negatívnych sadzbách, ak by bolo potrebné uvoľniť menovú politiku. Okrem zverejnených makro dát hlavných ekonomik pútala pozornosť trhov aj výsledková sezóna v USA a Európe. Tá priniesla zmiešané firemné výsledky (negatívne najmä korporácií z energetického sektoru a niektorých bánk; pozitívne dáta napr. z automobilového sektoru). Pod hospodárske straty firiem z energetického a utility sektoru sa podpísal výrazný pokles cien komodít. Hospodárske výsledky bankového sektoru naopak negatívne ovplyvnili nízke/negatívne úrokové sadzby a zhoršená kvalita ich úverových portfólií. Kvôli rastúcim obavám o kondíciu finančného sektoru a rizikám z "BREXIT-u" sa aj vo februári dostali pod tlak viaceré banky. Okrem toho, ďalšie európske banky Barclays a Credit Suisse súhlasili, že americkým regulátorom zaplatia vysoké pokuty za manipulovanie cien na viacerých trhoch prostredníctvom svojich interných obchodných systémov. K zvýšenej volatilitě akciových indexov prispela aj situácia na komoditných trhoch (nepresvedčivý zámer producentov ropy dohodnúť sa na obmedzení jej ťažby, špekulácie o porušení tejto dohody a nové dáta o amerických zásobách). Priaznivé správy z amerického trhu práce, lepšie maloobchodné tržby a revízia amerického HDP nahor presvedčili investorov k opätovným stávkam na rast FED sadzieb. Určitá stabilizácia na komoditnom trhu (cena NYMEX WTI Crude sa dostala nad 30USD/1barel), uistenie Čínskej centrálnej banky ohľadne udržania juanu v koši mien (t.j. stanovenie silnejšieho centrálného kurzu juanu) a zníženie povinných minimálnych rezerv v Číne (uvolnenie menových podmienok na podporu čínskej ekonomiky) spolu so zatvaraním krátkych pozícií viedli k nárastu akciových trhov. Americké indexy sa v polovici februára odrazili z lokálnych miním a do konca mesiaca si 6%-ným rastom vykompenzovali predchádzajúci pokles. Medzimesačne americký index S&P 500 si odpísal nakoniec -0,4% a DJIA dosiahol +0,3%. Európske akciové indexy taktiež korigovali straty z prvej polovice mesiaca a február ukončili so stratami okolo -3%. Zvýšená neistota na akciových a komoditných trhoch a slabšie údaje o európskej inflácii tlačia ECB k rozšíreniu QE programu. Z tohto profitovali najmä nemecké benchmarkové dlhopisy. Na krátkej strane sa ich výnosy posunuli o necelých -0,10% a 5-ročné výnosy poklesli na -0,41%. 10-ročné nemecké výnosy klesli za mesiac o cca. -0,22% na úroveň 0,11%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadne iné zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vyvážaní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

* Podiel dlhopisových, resp. akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	69 719 023,56 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046901 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty

(ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

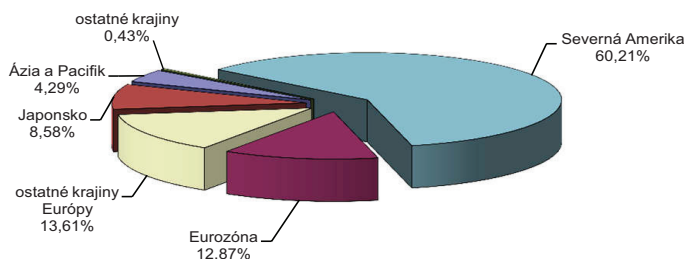
vyjadrený v mene euro. Výkonosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonosnosti

RH.

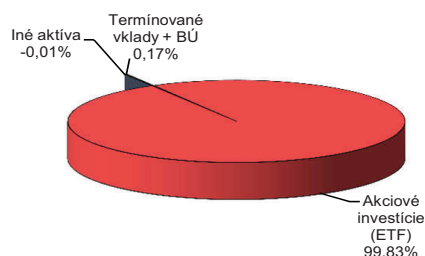
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*

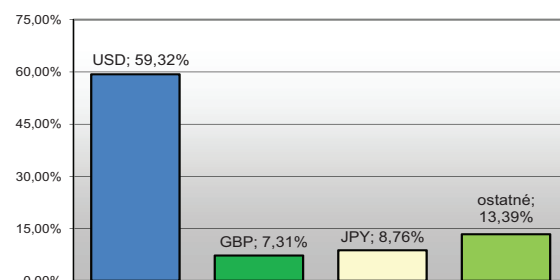


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	65,61%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	28,89%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	4,36%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,99%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

V priebehu marca pútali najväčšiu pozornosť zasadnutia centrálnych bánk v eurozóne a v USA. ECB znížila hlavnú refinančnú sadzbu o 0,05% na 0% a depozitnú sadzbu o 0,10% na -0,40%. Zároveň rozšírila program kvantitatívneho uvoľňovania s nárastom mesačných nákupov dlhopisov o 20 mld. EUR na celkových 80 mld. EUR. V rámci tohto programu bude ECB nakupovať aj eurové nebankové/korporátne dlhopisy, ktoré budú musieť spĺňať zatiaľ nie úplne známe kritéria (budú definované na jednom z najbližších zasadnutí ECB). Spolu s rozšírením QE programu oznámila ECB aj zámer poskytovať bankám likviditu prostredníctvom štyroch cieľených dlhodobých refinančných operácií (TLTRO II) s maturitou 4 roky pri úrokovej sadzbe na úrovni 0%. Rozšírenie QE programu odovzdal prezident ECB poslednou internou revíziou odhadov inflácie a rastu európskych ekonomík smerom nadol. Naopak FED po marcovom zasadnutí ponechal sadzby nezmenené v pásme 0,25-0,50%. Silnejšie makrodáta a rast na akciovom trhu podľa niektorých analytikov povedú FED k tomu, aby trh pripravil na ďalšie zvyšovanie sadzieb. Trh momentálne očakáva, že americká rezervná banka v tomto roku len 2-krát zvýši kľúčové sadzby. Pravdepodobnosť rastu sadzieb už na aprílovom zasadnutí je veľmi nízka a ešte aj v júli je nižšia ako 40%. Obchodovanie na finančných trhoch okrem posledných zasadnutí centrálnych bánk dočasne ovplyvnili aj správy o teroristických útokoch v Bruseli, ktoré viedli ku korekciám. Na druhej strane stabilizácia cien ropy a ostatných dôležitých komodít kompenzovala obavy z teroristických útokov a tak európske indexy ukončili mesiac so ziskom od +0,7% (francúzsky index CAC 40) do cca. +5% (nemecký index DAX). Od začiatku roka sa však nachádzajú v záporných číslach od -8% (paneurópsky index EuroStoxx 50) do -1,1% (britský index FTSE). Viac sa darilo americkým akciám a index DowJones zhodnotil v marci o +7,1% a širší index S&P 500 o +6,6%. Americkým trhom sa tak podarilo vymazať straty z januára a februára a za 1. štvrtrok si zaknihovali zhodnotenie okolo 1%. Globálny akciový index MSCI World si pripísal v marci +6,5% a od začiatku roka je v strate cca. -0,9%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje vyššie uvedené, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

MESAČNÁ SPRÁVA 29. APRÍL 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

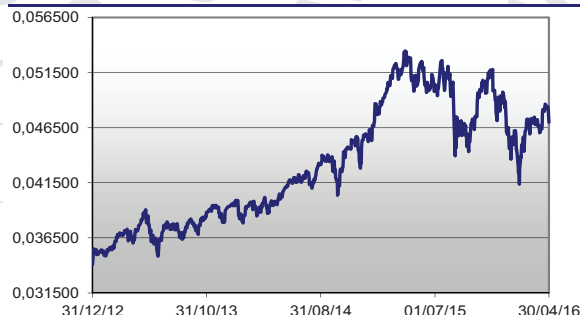
Čistá hodnota majetku vo fonde:	73 259 031,63 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046987 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

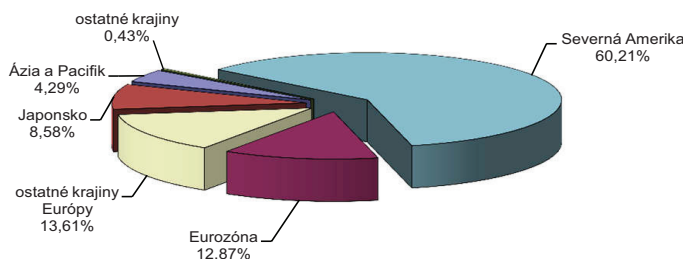
Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

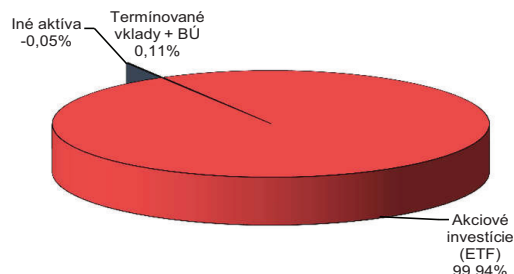
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*

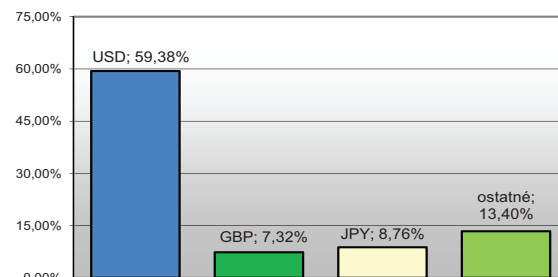


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	67,30%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	27,56%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	4,15%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,94%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

V priebehu apríla sa pozornosť investorov sústredila na zasadnutia centrálnych bánk v eurozóne, USA a Japonsku, na začiatok výsledkovej sezóny a rokovania krajín ťažiacich ropu v katarskej Dauhe. V súlade s očakávaniami investorov Európska centrálna banka na aprilovom zasadnutí nepriniesla žiadne nové impulzy a zrejme do začiatku leta bude len pozorne sledovať dopady svojho rozšíreného QE programu. Na tlačovej konferencii prezident ECB M. Draghi povedal, že úrokové sadzby zostanú na súčasných, resp. nižších úrovniach ešte dlho po ukončení QE politiky. Zároveň však zopakoval, že záporné sadzby sú nástrojom menovej politiky, ktorý môže mať komplexné nezamýšľané dôsledky. Tým len naznačil, že úrokové sadzby môžu teoreticky ísť dole, ale priestor na ich zníženie je obmedzený. V rámci QE programu centrálna banka spúšťa v júni nákup korporátnych dlhopisov a druhé kolo cielených dlhodobých pôžičiek TLTRO. Ani americký FED neprekvapil a ponechal sadzby v USA už tretíkrát v rade na nezmenenej úrovni. Napriek slabším dátam na začiatku roka, sa americká rezervná banka pridrižala pozitívneho výhľadu na domácu ekonomiku (najmä vďaka trhu práce, zlepšujúcej sa spotrebiteľskej dôvere) a poklesu volatility na globálnych finančných trhoch. FED síce zmiernil rétoriku ohľadom rizík, avšak naďalej nedal jasný signál o ďalšom zvýšení sadzieb. Podľa futurit na úrokové sadzby, pravdepodobnosť zvýšenia FED sadzieb na najbližšom zasadnutí v júni sa nachádza naďalej na úrovni cca. 20%. Akcioví investori pozorne sledovali aj výsledky veľkých amerických a európskych firiem, ktoré zatiaľ priniesli zmiešané výsledky. Neúspech z ukončenia tzv. ropnej vojny po zasadnutí krajín OPEC-u a nečlenských krajín o zmrazení produkcie ropy na januárovú úroveň viedol k výpredaju akciových titulov najmä z ťažobného sektora. Vyčkávanie centrálnych bánk, zmiešané korporátne výsledky za 1.Q/2016 a ďalšia revízia globálneho rastu nadol podľa MMF ku korekciám na akciových trhoch. Európske akciové trhy napokon zhodnotili za mesiac apríl od +0,7% (nemecký index DAX) do +3,5% (španielsky index IBEX). Americké indexy S&P 500 a DJIA vzrástli o cca. +0,3%, resp. +0,5%. Japonský index Nikkei 225 klesol za mesiac o cca. -0,6% a čínske akciové trhy o približne -2%. Globálny index MSCI World si pripísal zisk na úrovni +1,4%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

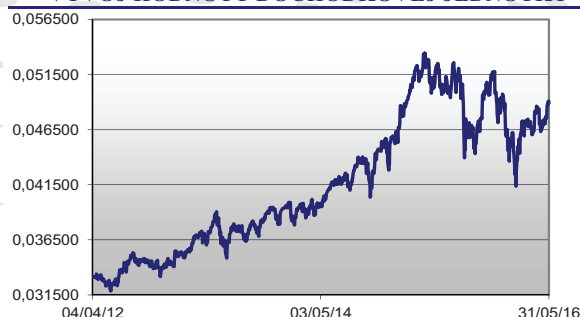
Čistá hodnota majetku vo fonde:	78 801 220,12 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048905 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

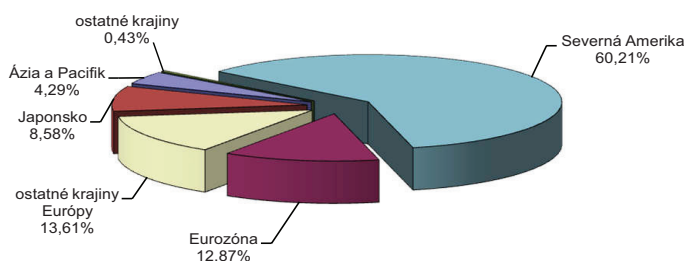
Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

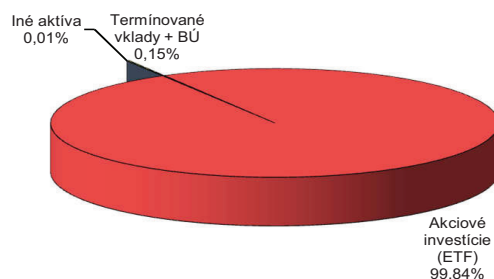
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*

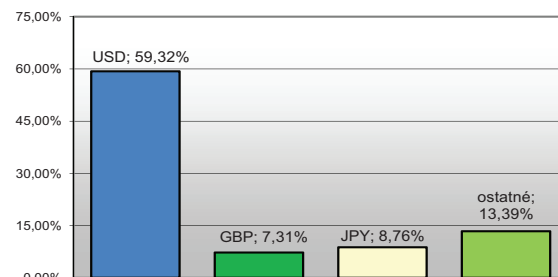


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	68,23%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	26,68%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	4,02%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,91%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

V priebehu mája nezasadala žiadna z hlavných centrálnych bánk a tak pozornosť investorov pútali zverejnené zápisnice z posledných zasadnutí a prejavy voliacich guvernérov FED-u. Zatiaľ čo ECB sa zotráva vo vyčkávacom móde, americký FED zmenil svoju rétoriku a v poslednej zápisnici sa už zmienil o skorom zvyšovaní kľúčových sadzieb. Vplyvní guvernéri túto skutočnosť potvrdili vo svojich prejavoch potom, ako boli zverejnené viaceré dobré makrodata (z priemyslu, o spotrebiteľskej dôvere, o maloobchodnej spotrebe, z trhu nehnuteľností). Naopak negatívne prekvapili dáta z amerického trhu práce - týždenné nárasty nových nezamestnaných žiadateľov ale aj "non-farm payrolls". Vrcholiaca výsledková sezóna priniesla vo väčšine prípadov slabšie údaje o ziskovosti amerických a európskych firiem. Napätie na finančných trhoch sa premietlo pod slabšie výsledky viacerých bánk. Naopak rast cien komodít (júnový future kontrakt na ICE Brent ropu prekonal hranicu 50,-USD/bbl) pomohol stabilizovať hospodárenie aerolínií, automobiliek a spoločností z ťažobného sektoru. Posledné prieskumy ohľadne BREXIT referenda naznačujú, že miernu prevahu majú voliči z tábora za zotrvanie Veľkej Británie v EÚ. Pred BREXIT-om aj jeho negatívnymi dopadmi upozornila i centrálna banka Bank of England a Medzinárodný menový fond. Akciové trhy poháňali nahor aj správy o nových plánovaných fúziách. Nemecký chemický a farmaceutický koncern Bayer zverejnil svoj zámer kúpiť americkú biotechnologickú spoločnosť Monsanto za cca. 62 mld. USD. Spojením týchto dvoch firiem by na trhu osív a poľnohospodárskej chémie vznikol nový gigant. Ide o ďalšiu fúziu po februárovom prevzatí švajčiarskej Syngenty čínskou National Chemical Corp. za 43 mld. USD. Americké akciové indexy ukončili obchodovanie za mesiac máj v pásme od +0,1% (DJIA) do +1,5% (index S&P 500). Európske akciové indexy tiež skončili prevážne v čiernych číslach (francúzsky index CAC 40 +1,7%, nemecký DAX +2,2%). Japonský index Nikkei 225 si pripísal +3,4%. Globálny index MSCI World si pripísal zisk na úrovni +0,2%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len "MSCI"). MSCI World Index je vo vylučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie o ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nehesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, tržné, následné alebo iné škody (vrátane úslužného zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	80 986 121,82 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,048328 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

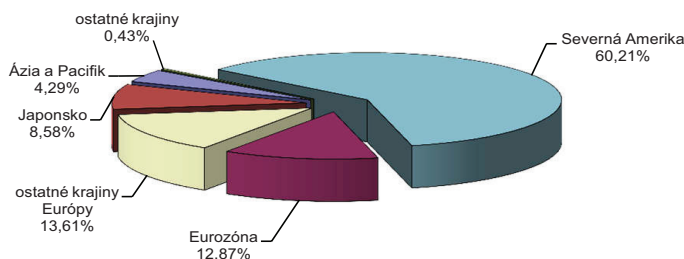
Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

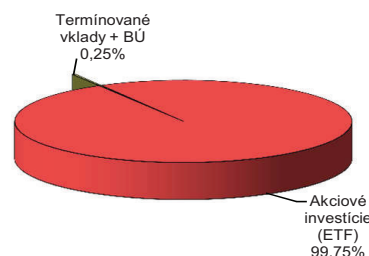
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*

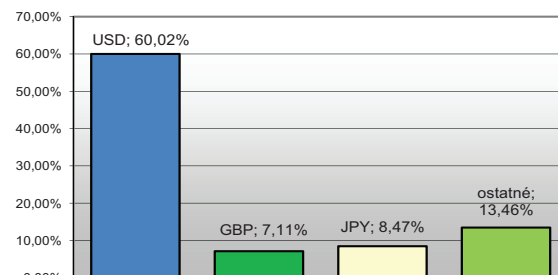


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	69,58%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	25,42%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	3,87%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,87%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Najväčším milníkom pre vývoj na finančnom trhu v júni bol bezpochyby výsledok referenda vo Veľkej Británii. Skutočne, občania Veľkej Británie v referende 23. júna vysokou až 72% účasťou rozhodli tesným výsledkom v pomere 52% vs. 48% o odchode Veľkej Británie z EÚ. Aj keď prieskumy tesne pred referendom naznačovali veľmi tesný výsledok, trhy ako aj analytici sa skôr prikláňali k scenáru zotrvania Británie v EÚ. Samotný výsledok referenda bol teda pre trhy veľkou udalosťou. Prvý deň po oznámení výsledkov zaznamenali výrazné prepady akciové trhy (v Európe v rozmedzí -8 až -13%, v USA -4%), rozšírovali sa kreditné spready na rizikovejších dlhopisoch ako aj dlhopisoch britských spoločností, rástli výnosy štátnych dlhopisov Talianska, Španielska, v strednej Európe najmä Poľska. Naproti tomu sa kapitál presuval do nízko rizikových aktív akými sú nemecké štátne a americké štátne dlhopisy, drahé kovy, z mien posilňoval USD a CHF. V reakcii na výsledok referenda mnohí analytici následne zhoršili svoje výhliadky na ekonomický rast vo Veľkej Británii a EÚ, čo so sebou prináša aj pomalší rast inflácie. V tejto súvislosti je možné, že v prípade Britskej centrálnej banky BoE a európskej centrálnej banky ECB bude trend uvoľňovania menovej politiky ďalej pokračovať. Očakávanie ďalšieho rozšírenia kvantitatívneho uvoľňovania menových podmienok v Eurozóne a zníženie oficiálnej úrokovej sadzby vo Veľkej Británii následne na trhu viedlo paradoxne k postupnému poklesu výnosov periferie, znižovaniu kreditných spreadov a korekcií akciových trhov smerom nahor. Brexit mimo iné stojí aj za umierneniešim postojom americkej centrálnej banky FED, ktorá mimo horších údajov z trhu práce vníma odchod Britov z EÚ ako silný rizikový faktor pre ekonomický rast v USA. Trh teda v tejto súvislosti úplne vymazal možné zvyšovanie úrokových sadzieb v USA v tomto roku, dokonca mierne vzrástla pravdepodobnosť ich zníženia. Čo sa týka samotného procesu odchodu Veľkej Británie z EÚ, ten nateraz ostáva nejasný. Briti budú musieť najskôr sformovať nový vládny kabinet (premiér Cameron sa totiž po referende vzdal funkcie) a oficiálne požiadať predstaviteľov EÚ o výstup z únie. To sa zatiaľ neudialo, pričom sa predpokladá, že by k tomu mohlo dôjsť do polovice septembra. Do tohto obdobia bude trh pozorne sledovať zmeny v ekonomickom a podnikateľskom sentimente, ktorý poskytne vodítko pre odhady reálnych ekonomických dát a formovanie ďalších očakávaní. V duchu horších výhliadok pre ekonomický rast možno ale očakávať postupné odlevy z rizikových aktív. Dlhopisový trh však pravdepodobne ostane kvôli pokračovaniu uvoľňovania menových podmienok vo svete stabilizovaný.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len "MSCI"). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov, nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úšľechu zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

MESAČNÁ SPRÁVA 29. JÚL 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

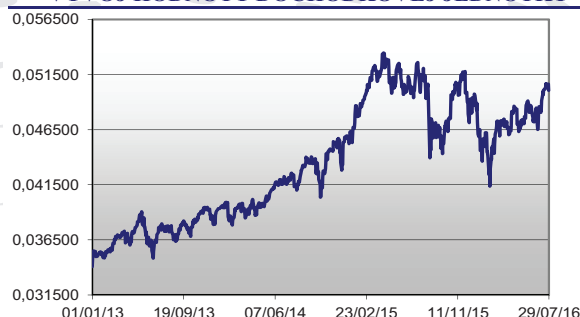
Čistá hodnota majetku vo fonde:	86 707 280,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050207 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

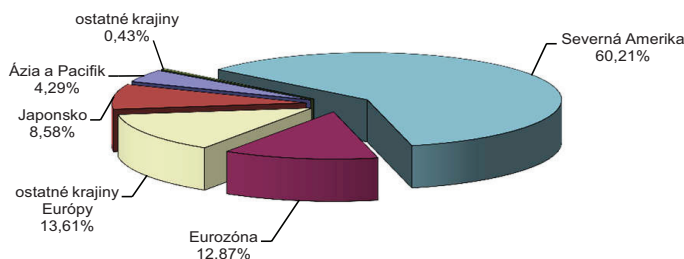
Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

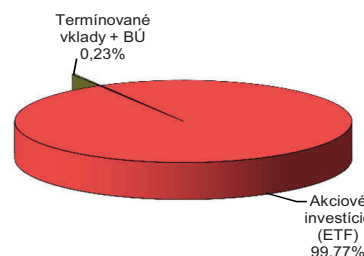
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*

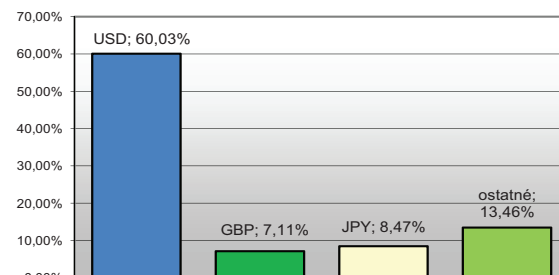


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	70,50%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	24,68%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	3,75%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,85%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Pozornosť trhov sa v mesiaci júl upriamovala najmä na zmeny ekonomického a podnikateľského sentimentu a na to, ako centrálné banky zareagujú na výsledok referenda vo Veľkej Británii, v ktorom si ľudia odhlasovali tesným výsledkom odchod z EÚ. Očakávanie investorov ohľadom ďalšieho uvoľňovania menovej politiky Európskou centrálnou bankou a Bank of England a zníženie implikovanej pravdepodobnosti zvyšovania sadzieb americkou centrálnou bankou FED zatienili neistotu ohľadom dopadov BREXIT-u a vyústili do rastu akciových trhov, ďalšieho znižovania výnosov štátnych dlhopisov (najmä periférie), znižovaniu kreditných spreadov a celkového rastu apetitu investorov po rizikovejších aktívach. Tieto skutočnosti mali pozitívny vplyv aj na samotné zhodnotenie úspor vo všetkých našich fondoch. Napriek očakávaniu prijatia konkrétnych krokov sa jednotlivé centrálné banky zdržali úprav monetárnej politiky pokiaľ nebudú známe dopady výsledkov referenda na sentiment a ekonomické ukazovatele v Európe a Veľkej Británii, avšak informovali investorov, že sú pripravené konať. Najbližšie by mala zasiahnuť Bank of England na svojom zasadnutí začiatkom augusta, na ktorom by mala znížiť kľúčové úrokové sadzby a opätovne spustiť svoj QE program. Nasledovať by ju mala ECB na svojom septembrovom zasadnutí, kde by mohlo podobne dôjsť k ďalšiemu rozšíreniu aktuálneho QE programu. Pozorne sledovanou udalosťou bolo aj zverejnenie stresových testov bánk v Európe. Výsledky týchto testov poukázali na to, že európske banky sú v porovnaní s testovaním v roku 2014 lepšie pripravené na prípadné nepriaznivé scenáre, pričom iba jedna z 51 hodnotených bánk (Monte dei Paschi) by sa v prípade negatívneho scenára stala nesolventnou. Co sa týka zverejnených ekonomických dát, tie počas mesiaca júl vyzneli v pozitívnejšom svetle ako by sa mohlo zdať vzhľadom na prekvapivý výsledok referenda vo Veľkej Británii. Obavy z Brexitu sa zatiaľ výraznejšie neprejavili na zhoršení ekonomického sentimentu v Eurozóne pričom kľúčové ukazovatele stále poukazujú na postupný rast ekonomiky (aj keď iba mierny). Výrazný prepád sentimentu naopak zaznamenala Veľká Británia, ktorý aktuálne poukazuje na vysokú pravdepodobnosť ekonomického recesie v druhom polroku tohto roka. Toto určite nie je dobrým signálom pre ostatné krajiny EÚ, keďže Veľká Británia je pre ňu druhým najväčším exportným trhom. Pozitívny impulz naopak priniesol počet novovytvorených pracovných miest v USA za mesiac jún, ktorý po veľmi slabých dátach v máji znova prekvapil silným rastom nahor.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len "MSCI"). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, tretné, následné alebo iné škody (vrátane úslého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	89 661 843,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050352 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiť, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

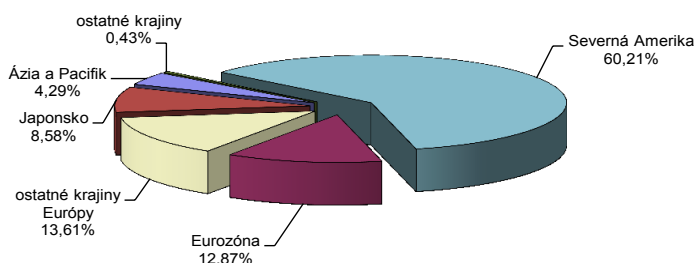
Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

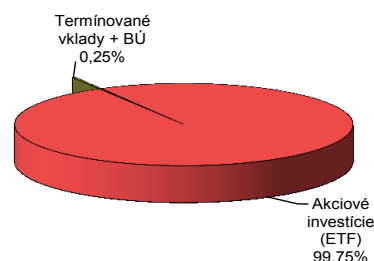
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



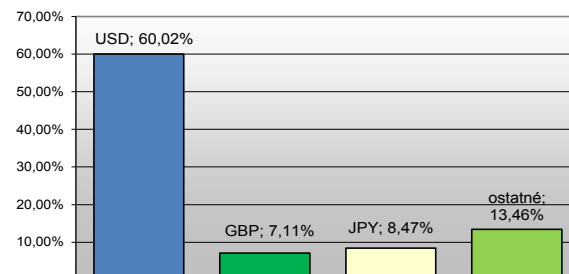
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	71,32%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	23,96%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	3,64%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,82%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Po veľmi priaznivom vývoji v júli zaznamenali kapitálové trhy počas augusta zmiernenie tempa rastu ziskov. V úvode mesiaca sa pozornosť upriamovala najmä to, čo priniesie zasadnutie britskej centrálnej banky (BoE), od ktorej sa očakávali kroky v súvislosti s negatívnymi dopadmi Brexit-u na britskú ekonomiku. BoE znížila podľa očakávaní oficiálne úrokové sadzby o 25bps na rekordné minimum 0,25% a zároveň oznámila navýšenie kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky formou nákupov štátnych a korporátnych dlhopisov a rozšírením úverovej podpory pre bankový sektor. Revízia odhadov rastu ekonomiky a zamestnanosti smerom nadol navyše umožňuje BoE pokračovať v prípade potreby ďalším uvoľňovaním menových podmienok. Neskôr zverejnené údaje za sentiment počas augusta to len potvrdili, keď opäť poukázali na riziko recesie britskej ekonomiky v druhej polovici tohto roka. Aj napriek tomuto riziku, ktoré môže mať dopad aj na ekonomický rast v Európe a v USA boli naproti tomu komentáre predstaviteľov americkej centrálnej banky (FED) smerované na podporu ďalšieho zvyšovania úrokových sadzieb v USA. Na druhej strane je nutné povedať, že aj keď predsedníčka FED-u J. Yellen naznačila, že možnosť ďalšieho rastu sadzieb zosilnela, neposkytla veľa informácií o načasovaní tohto kroku a opäť potvrdila, že rast sadzieb bude zrejme len postupný. Trh tak momentálne zahŕňa v cenách zvyšovanie sadzieb skôr na decembrovom než na septembrovom zasadnutí FED-u, no všetko bude podmienené silou ekonomických dát, najmä údajov z trhu práce, rastom spotreby a zlepšovaním podnikateľskej nálady. Ďalším pomocným faktorom pri rozhodovaní o načasovaní rastu sadzieb v USA by mohli byť aj zmeny v nastavení podmienok menovej politiky Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá bude zasadať v septembri. Optimistický tón FED-u na adresu zvyšovania sadzieb sa samozrejme odzrkadlil na náraste dolárovej výnosovej krivky (a tým na poklese cien dlhopisov) a miernom poklese hlavných amerických akciových indexov. To však bolo na druhej strane kompenzované miernym posilnením amerického dolára. Rast dolárovej krivky posunul mierne nahor a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takéhoto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takéhoto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	91 741 735,18 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050350 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

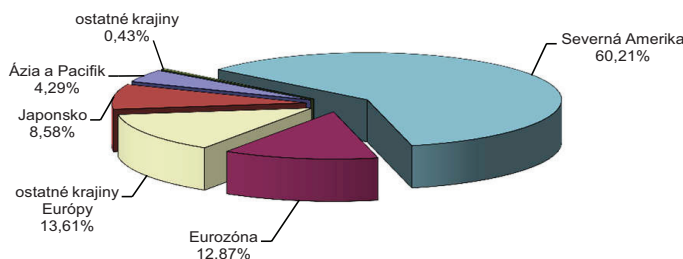
Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

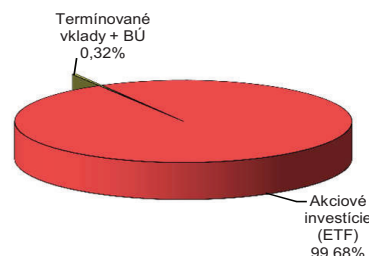
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*

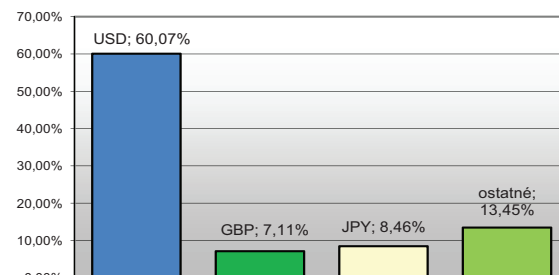


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	72,01%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	23,31%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	3,55%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,80%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Pozornosť trhu sa v septembri opäť sústreďovala najmä na zasadnutia centrálnych bánk a možné zmeny v ich postoji pri nastavení menových podmienok. Výsledok zasadnutia ECB v úvode mesiaca bol pre trh ale sklamaním. ECB ponechala podľa očakávaní oficiálne úrokové sadzby na nezmenenej úrovni, no zároveň sa veľmi neutrálne postavila k úprave nastavenia podmienok uvoľňovania menových podmienok. Trh v tejto oblasti očakával (možno až príliš horľavo) navýšenie objemu v rámci programu nákupu dlhopisov, ako aj úpravu niektorých pravidiel toho programu. Ani jedno z týchto očakávaní však ECB nenaplnila, čomu zodpovedala aj následná negatívna reakcia trhu, pri ktorej doslo k rastu výnosov do splatnosti a poklesu cien ich dlhopisov. V podobnom trende sa hýbala aj americká krivka štátnych dlhopisov, kde trh začal mimo iné zohľadňovať rastúcu pravdepodobnosť zvyšovania oficiálnych úrokových sadzieb v USA v poslednom kvartáli tohto roka. Tieto očakávania sa napokon aj potvrdili, keď predstavitelia americkej centrálnej banky FED na svojom zasadnutí naznačili, že dôvody na zvýšenie oficiálnych úrokových sadzieb sú silnejšie, čo podčiarkuje aj skutočnosť, že 14 zo 17 členov komisie očakáva rast sadzieb v tomto roku. Trh stále dáva vyššiu pravdepodobnosť, že k zvýšeniu sadzieb dôjde skôr na decembrovom než na novembrovom zasadnutí. Hoci rétorika členov FED-u poukazuje na zvyšovanie sadzieb, stále možno očakávať zvýšený dôraz členov komisie na vývoj makroekonomických dát, ktoré počas septembra naopak neboli príliš presvedčivé (slabší než očakávaný rast novovytvorených pracovných miest, zhoršenie nálad vo výrobnom sektore). Aj z toho dôvodu možno európe a americke štátne dlhopisy napokon svoje straty z polovice mesiaca vymazali a skončili oproti augustu v mierne pozitívnych číslach. To sa ale nepodarilo hlavným akciovým indexom v USA, Európe a Japonsku, ktoré si za september na svoje konto pripísali straty. Výnimkou boli globálne akciové trhy rozvíjajúcich sa krajín, ktoré naopak zaznamenali pozitívnu výkonnosť. Na výkonnosť dôchodkových fondov malo mimo vyššie spomenutých faktorov negatívny vplyv aj mierne rozšírenie korporátnych spreadov, ktoré negatívne ovplyvnilo výkonnosť dlhopisových ETF investícií v rámci dlhopisovej zložky fondov. Mimo centrálnych bánk puťalo pozornosť trhu aj dianie okolo výšky pokuty, ktorú by mala zaplatiť Deutsche Bank americkému ministerstvu spravodlivosti za obvinenia súvisiace s predajom dlhopisov naviazaných na hypotéky ešte z čias hypotekárnej krízy v USA z roku 2008.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v inej miere závisla od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len "MSCI"). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI, ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom alebo sa podieľa na zložení výpočtu alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výskumnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, dôchodkovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia výslovne uvádzame, v žiadnom prípade MSCI alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na žiadnej výpočte alebo vytváraní údajov, neháda žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody vrátane úšľach, zisku, ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škod. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

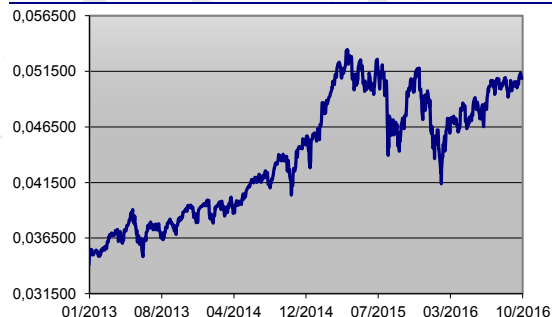
MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

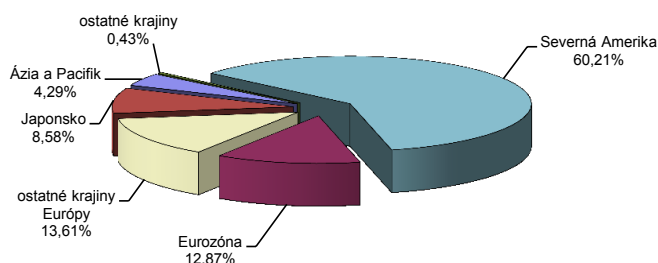
Čistá hodnota majetku vo fonde:	93 968 736,29 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050596 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

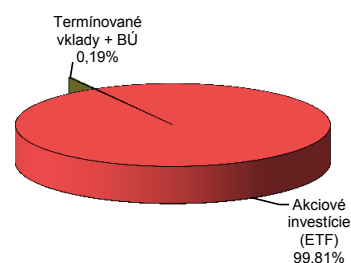
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



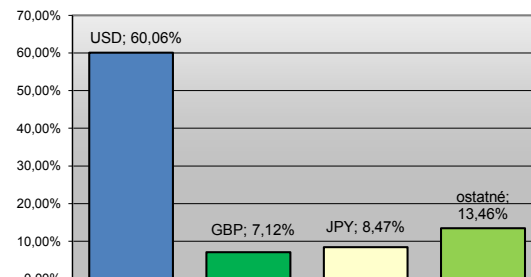
ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	72,66%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	22,87%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	3,49%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,79%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Hlavné témy, ktoré vplývali na dianie na finančnom trhu v októbri boli najmä úvahy o tom, že ECB môže začať budúci rok so znižovaním objemov nákupov dlhopisov a naznačená ochota centrálnych bankárov akceptovať rast inflácie nad cieľové úrovne stanovené v monetárnej politike. Aj napriek tomu, že ECB na svojom októbrovom zasadnutí podľa slov Maria Draghiho vôbec nediskutovala ani o zmiernení ale ani o navýšení nákupov dlhopisov, trh nakoniec vnímal ako hlavnú tému skôr nárast inflačných očakávaní a očakávané zvyšovanie úrokových sadzieb v USA. Vyššie spomenuté faktory tak stáli za rastom výnosov do splatnosti najmä na dlhopisovom trhu v Európe a USA, kde došlo k zostreniu výnosových kriviek štátnych dlhopisov (výnosy do splatnosti u dlhopisov s dlhšími splatnosťami rástli viac ako výnosy s kratšími splatnosťami). Ceny dlhopisov tak klesali, pričom výraznejšie zasiahnuté boli najmä dlhopisy krajín južnej Európy, kde sentiment navyšoval a nejistota pred prichádzajúcim ústavným referendum v Taliansku, ktoré sa uskutoční 4. decembra. Rastúcu averziu k riziku podporovali aj novembrové prezidentské voľby v USA, kde predvolebné prieskumy ukazovali nárast preferencií kandidáta Donalda Trumpa, ktorý postupne znižoval náskok kandidátky demokratov Hillary Clinton. To spolu so zvyšujúcou sa pravdepodobnosťou zvyšovania úrokových sadzieb v USA na decembrovom zasadnutí americkej centrálnej banky FED negatívne vplývalo na globálny akciový trh, kde index MSCI World zaznamenal vplyvom poklesu najmä amerických a európskych akcií viac ako 2%-ný prepád. Október rovnako neprial ani drahým kovom a cenám ropy (cena zlata a ropy sa prepádla o -2,9%). Čo sa týka ekonomických dát, pozitívne signály prichádzali najmä z Európy, kde došlo medzimesačnému zlepšeniu podnikateľského sentimentu, ktorý sa dostal späť nad úroveň pred hlasovaním o Brexite. Ekonomické dáta z USA na druhej strane stále poukazovali na silný trh práce a relatívne ustálený sentiment, čo dáva dobrý základ pre zrýchlenie rastu americkej ekonomiky v nadchádzajúcich štvrtrokoch.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.

MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

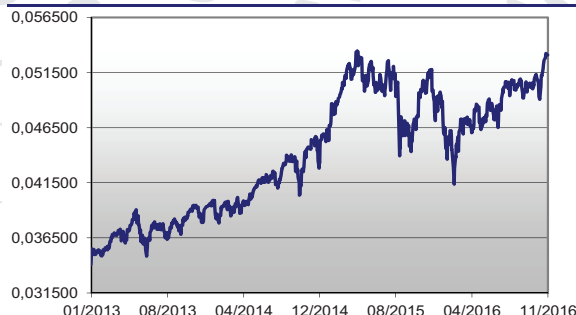
Čistá hodnota majetku vo fonde:	101 524 819,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053312 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

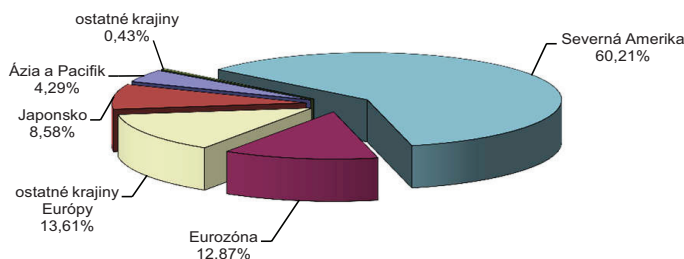
Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

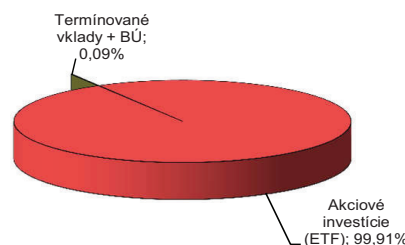
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*

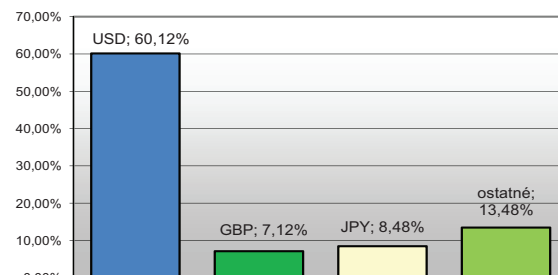


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	73,43%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	22,31%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	3,40%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,77%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Hlavnou udalosťou mesiaca november boli americké prezidentské voľby. Napriek tomu, že predvolebné prieskumy favorizovali kandidátku demokratov Hilary Clintonovú, republikánsky kandidát Donald Trump sa svojim víťazstvom postaral pre finančné trhy pár mesiacov po výsledkoch referenda vo Veľkej Británii o ďalšie prekvapenie. Po úvodnom šoku sprevádzanom poklesom akciových indexov sa nálada investorov v očakávaní fiškálnych stimulov na podporu ekonomiky ale rýchlo otočila. Skutočne, nižšie daňové zaťaženie, vyššie výdavky na infraštruktúru spolu so znížením regulácií v USA, ktoré chce Trump presadzovať, viedli k rastu amerických akciových trhov, ktoré dosiahli v tomto mesiaci svoje historické maximá. Naopak americké vládne dlhopisy zaznamenali po voľbách výrazný výpredaj presadzovať potrebné reformy a môže nepriaznivo vplyvať na ďalší politicko-ekonomický vývoj a stabilitu nielen Talianska, ale aj celej Európy. Krajiny južnej Európy na túto neistotu zareagovali najvýraznejšie, keď 10-ročné dlhopisy Talianska a Španielska narástli vo výnose o viac ako 30 bodov. Okrem spomínaných udalostí koncom mesiaca zaujala správa krajín skupiny OPEC o prijatí dohody zníženia produkcie ropy o 1,2 milióna, na úroveň 32,5 milióna barelov denne (platná je na 6 mesiacov s prípadným predĺžením). Táto dohoda spôsobila, že cena ropy v posledný deň mesiaca vyskočila takmer o 10% a opäť sa priblížila k úrovni 50 USD za barel. Mesiac november na druhej strane nepriahol drahým kovom, keď cena zlata poklesla o viac ako 8%. Čo sa týka ekonomických dát a očakávaní, zlepšenie opäť zaznamenali kľúčové kompozitné indikátory podnikateľského sentimentu v USA a Eurozóna, ktoré rástli druhý mesiac v poradí. To spolu s pokračujúcim rastom zamestnanosti v USA, silným nárastom miezd a narastajúcimi inflačnými očakávaniami stále poukazuje na skutočnosť, že americká ekonomika je pripravená v blízkej dobe na zvyšovanie oficiálnych úrokových sadzieb.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektorý z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nenesie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úslušného zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

MESAČNÁ SPRÁVA 30. DECEMBER 2016

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	105 822 799,96 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,054378 €
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporiteľom, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika.

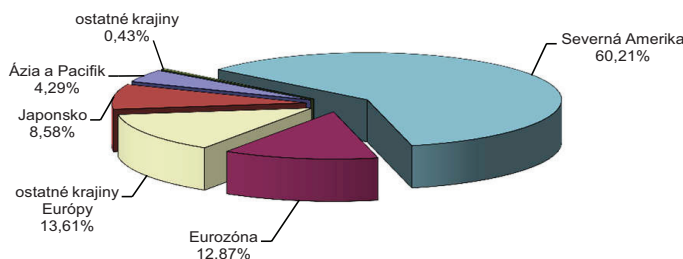
Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index)

vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

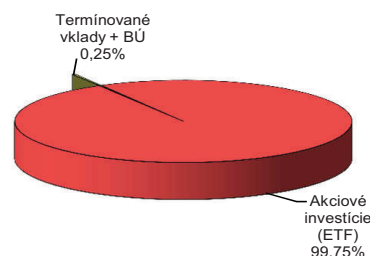
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



GEOGRAFICKÉ ROZLOŽENIE AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU*

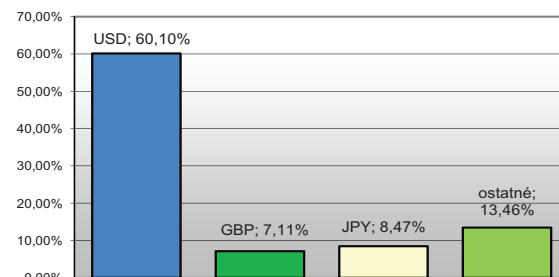


Pozn.: Iné aktíva (deriváty, pohľadávky a pod.)

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel *
iShares Core MSCI World	akciové ETF	IE00B4L5Y983	74,16%
iShares MSCI World	akciové ETF	IE00B0M62Q58	21,83%
DB X-Trackers MSCI World ETF	akciové ETF	LU0274208692	3,00%
Source MSCI World ETF	akciové ETF	IE00B60SX394	0,76%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Posledný mesiac roku 2016 so sebou priniesol tri dôležité udalosti. Prvou boli výsledky talianskeho ústavného referenda, v ktorom voliči podľa očakávaní odmietli ústavné zmeny, ktoré presadzoval premiér M. Renzi, a na ktorých podmienoval aj svoje zotrvanie v kresle predsedu vlády. Aj keď M. Renzi po výsledku referenda naozaj podal demisiu, sformovanie novej vlády bolo veľmi rýchle (vláda vznikla do piatich dní od odstúpenia M. Renziho) čo prinieslo pre talianske štátne dlhopisy a domáci akciový trh úľavu a rast cien. Aj keď politické a ekonomické problémy Talianska nie sú vyriešené, trh výsledok referenda nevnímal tragicky a vývoj na lokálnom trhu bol následne závislý skôr od výstupov zasadnutia ECB. To bolo druhou sledovanou udalosťou, ktorá ale pre pozorovateľov na trhu možno neprišla úplne jasný pohľad na smerovanie menovej politiky ECB v nasledujúcom období. Skutočne, hoci ECB počnúc aprílom 2017 rozhodla o znížení objemu mesačných nákupov dlhopisov z 60 mld. na 60 mld. eur mesačne, zároveň rozhodla aj o predĺžení obdobia týchto nákupov do decembra 2017. Čo je však dôležité, ECB ďalej rozšírila a upravila podmienky, ktoré jej umožnia nakupovať po novom aj dlhopisy so splatnosťou kratšou ako dva a dlhšou ako jeden rok, a s výnosom do splatnosti, ktorý nie je obmedzený výškou depozitnej sadzby (aktuálne -0,40%). Hoci trh pred zasadnutím ECB tlačil európe úrokové sadzby smerom nahor, zmiešané výsledky zo zasadnutia ECB ako aj umiernené výroky jej guvernera M. Draghiho na adresu ďalšieho zmierňovania nákupov dlhopisov nakoniec presvedčili trh k nákupom dlhopisov, čo viedlo k rastu ich cien a poklesu ich výnosov (v porovnaní s novembrovými úrovňami). Opačná situácia bola na dlhopisovom trhu v USA, ktorý bol ovplyvnený zasadnutím americkej centrálnej banky FED, čo bola tretia dôležitá decembrová udalosť. FED podľa očakávaní zvýšil oficiálne úrokové sadzby o 0,25% na úroveň 0,75%, no prekvapivo upravil aj svoj odhad pre vývoj oficiálnej úrokovvej sadzby v budúcom roku, kedy teraz očakáva jej tri zvýšenia namiesto pôvodných dvoch. To spôsobilo, že výnosy do splatnosti u amerických štátnych dlhopisov (oproti novembrovým ešte viac vzrástli (a ich ceny poklesli)). Výsledok zasadnutia FED-u malo samozrejme pozitívny vplyv na kurz amerického dolára, ktorý voči euru posilnil na svoje 14-ročné maximum. Darilo sa aj akciovému trhu, ktorý pokračoval vo svojich rastoch (MSCI World Index +2,3%, americké akciové indexy na svojich historických maximách), čo bolo podporené najmä zmiešanými výsledkami zo zasadnutia ECB a pokračujúcim optimizmom z pripravovaných fiskálnych stimulov predstavených novozvoleným americkým prezidentom D. Trumpom. Čo sa týka alternatívnych investícií, mierny pokles o -2,2% si na svoje konto oproti novembру pripísalo zlato, a rasty naopak zaznamenali realitné investície, ktoré doteraz od konca leta strácali.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETFzastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovne zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel (vzhľadom na niektoré z týchto údajov). Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytuje, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov nehšie žiadnu zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane úsluhy zisku), ani v prípade, ak bola upozornená na možnosť vzniku takýchto škôd. Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.