

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 30. Decembru 2016

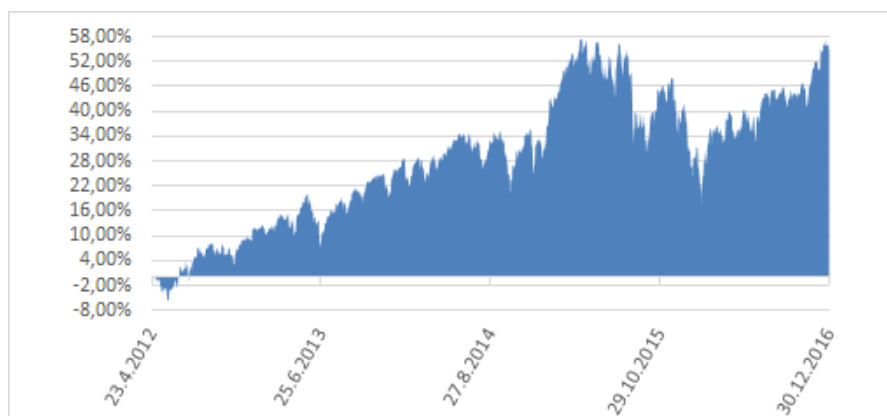
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

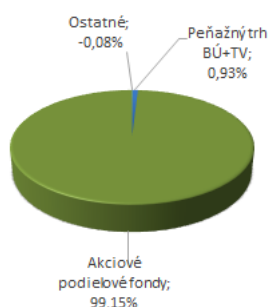
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,051407 €  
**Čistá hodnota majetku:** 15 005 628,57 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

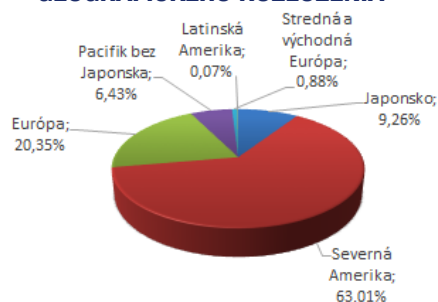
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená akciovým indexom Goldman Sachs Equity Factor Index World Net Total Return USD. Zhodnotenie zabezpečuje najmä investovaním do kapitálových cenných papierov a iných finančných nástrojov, vývoj hodnôt kopíruje vývoj indexov referenčnej hodnoty, t.j. GSRPEXWN index.

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 30.12.2016)

V decembri boli hlavnou udalosťou zasadania najdôležitejších centrálnych bánk a taktiež sa odohralo talianske referendum. Americká centrálna banka v decembri zvýšila bez prekvapenia sadzby o 0,25 %. Prekvapením pre trh bolo zvýšenie predpokladaných zvýšení sadzieb v roku 2017 z pôvodných 2 na 3 vplyvom plánov D. Trumpa na fiškálnu stimuláciu ekonomiky. ECB v decembri taktiež bez prekvapenia predĺžila kvantitatívne uvoľňovanie, miernym prekvapením však bolo, že až do decembra 2017, pričom však zároveň znížila plánovaný objem nákupu aktív na 60 mld eur mesačne od apríla 2017 z pôvodných 80 mld. eur. ECB dobre odkomunikovala trhom, že nejde z jej pohľadu o začiatok ukončovania nákupu aktív, ktorých trvanie môže byť opäť predĺžené, či navýšené a trh to prijal s pochopením. Talianske referendum dopadlo podľa prieskumov, voliči sa vyjadrili proti ústavným reformám a tak premiér Renzi odstúpil, keďže už pred referendom vsadil na jeho výsledok svoj mandát.

10-ročné výnosy nemeckých dlhopisov poklesli z 0,275% na úroveň 0,208%, 5-ročné -0,429% na -0,532%. Americké výnosy 10-ročných dlhopisov naopak vzrástli z 2,38% na 2,444% a 5-ročné z 1,8420% na 1,9274%. Pohyb výnosov do splatnosti teda vplýval na ceny európskych dlhopisov pozitívne, kým nárast výnosov na americké negatívne. Kreditné rozpätie európskych aj amerických korporátnych dlhopisov sa zúžilo, čo na ceny dlhopisov s rizikovou prirážkou pôsobilo pozitívne.

Euro za mesiac december oslabilo voči USD o 0,68%.

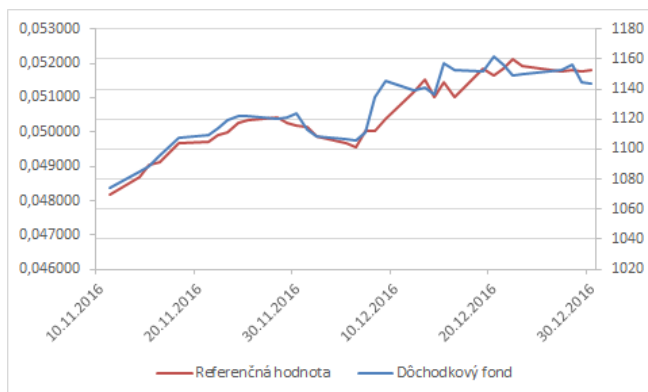
Americký akciový index S&P 500 počas decembra vzrástol o 1,82%, európsky Stoxx Europe 600 o 5,16%, a japonský Nikkei 225 o 2,16% v lokálnych menách. MSCI Emerging markets index v USD za december poklesol o -0,06%.

Indexový negarantovaný fond Perspektíva sa zhodnotil o 1,74%.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

DE000A1XES75	Source GS EFI World	99,14%
--------------	---------------------	--------

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



\*Graf slúži výlučne na porovnanie vývoja indexového fondu s referenciou fondov. Použitá mierka bola upravená pre potreby zobrazenia.

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 30. Novembru 2016

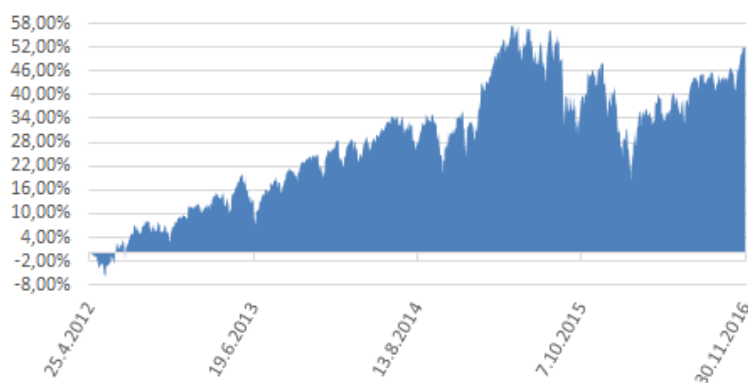
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

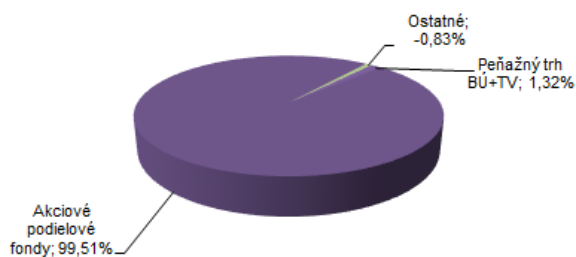
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,050530 €  
**Čistá hodnota majetku:** 14 523 283,16€  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

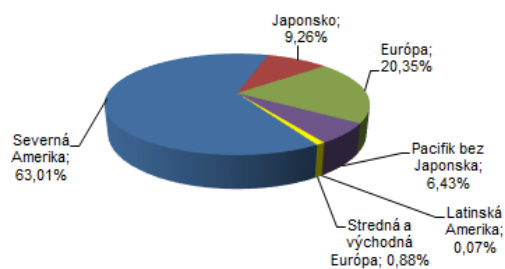
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



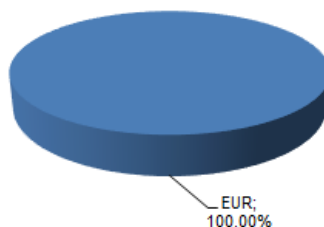
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená akciovým indexom Goldman Sachs Equity Factor Index World Net Total Return USD. Zhodnotenie zabezpečuje najmä investovaním do kapitálových cenných papierov a iných finančných nástrojov, vývoj hodnôt kopíruje vývoj indexov referenčnej hodnoty, t.j. GSRPEXWN index.

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 30.11.2016)

Najsledovanejšou udalosťou tohto mesiaca boli prezidentské voľby v USA, ktoré sa konali 8. novembra. Podobne ako pred hlasovaním o Brexite, trh si bol pred výsledkami volieb takmer istý, že výsledok dopadne podľa očakávaní. Avšak, prišlo ďalšie prekvapenie a po Trumpovom víťazstve americké akciové indexy dosiahli historické maximá. Trumpove megalomanské plány na výstavbu infraštruktúry, či zníženie korporátnej dane zvýšili inflačné očakávania, ktoré by mali podporiť aj ekonomický rast. Trump je tiež zástancom protekcionizmu, ktorým chce pomôcť americkému priemyslu pred lacnejšou zahraničnou konkurenciou. Americká centrálna banka (Fed) a Britská centrálna banka (BoE) tento mesiac žiadne prekvapenie pre trhy nepripravili a v súlade s očakávaniami ponechali úrokové sadzby bez zmeny. K zvýšeniu úrokových sadzieb v USA by malo dôjsť na poslednom tohtoročnom zasadnutí Fed-u v decembri. Dôvody na zvýšenie nie sú len kvôli dobrým makroekonomickým dátam, ale aj kvôli zachovaniu si dôvery a kredibility voči trhom. Americký dolár od zvolenia Trumpa zaznamenal pomerne silný rast a oproti euru za november vzrástol o 3,57 %. Britskej libe v ďalšom poklese pretrvávajúceho od referenda o Brexite pomohlo rozhodnutie britského súdu, podľa ktorého vláda Veľkej Británie nemôže aktivovať proces vystúpenia z Európskej únie bez súhlasu parlamentu.

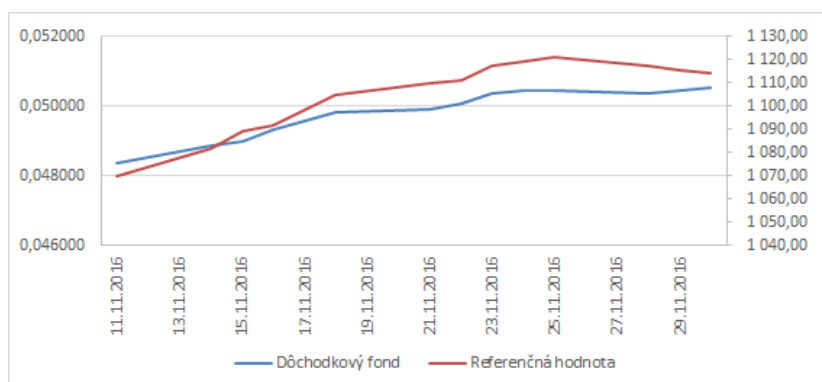
Očakáva sa, že rozhodnutie súdu prinajmenšom oddiali proces vystúpenia Británie z EÚ, alebo zmenší schopnosť britskej vlády presadiť takzvaný tvrdý Brexit. Začiatkom decembra sa bude v Taliansku konať referendum o ústavných zmenách, v prípade výsledku „áno“ to znamená zachovanie status quo. Avšak, voľba „nie“ by mala viesť k rezignácii talianskeho predsedu vlády Mattea Renziho. Rast nemeckého HDP v 3. kvartáli tohto roka mierne spomalil. Celkovo by nemecký rast ako aj rast Eeurozóny mali aj naďalej pokračovať dobrým tempom. Aj napriek oslabujúcemu euru, dobrým dátam z nemeckej ekonomiky a všeobecne dobrej nálade na amerických akciách sa nepodarilo európskym akciám uzavrieť mesiac v zisku. Eurostoxx 50 poklesol o 0,12 %, nemecký DAX o 0,23 % a britský FTSE 100 o 2,45 %. Na druhej strane americký S&P 500 vzrástol o 3,42 % a DowJones o 5,41 %. Posledný deň v mesiaci sa organizácia krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) prvýkrát po ôsmich rokoch dohodla na znížení produkcie. Dennú ťažbu znížili o 1,2 milióna barelov ropy, aby zmiernili prebytok na trhu a podporili rast cien ropy. Dohoda má nadobudnúť platnosť v januári 2017 a bude platiť po dobu 6 mesiacov a v prípade potreby môže byť predĺžená. Ropa Brent zaznamenala mesačný nárast o 4,49 %.

Vo fonde Perspektíva sa zmenilo sledovanie podkladového aktíva pri zachovaní inovatívnej stratégie. Fond Perspektíva nadviazal na predchádzajúci rast a od začiatku roka 2016 dosiahol výnos 7,74%.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

DE000A1XES75	Source GS EFI World	99,51%
--------------	---------------------	--------

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



\*Graf slúži výlučne na porovnanie vývoja indexového fondu s referenciou fondov. Použitá mierka bola upravená pre potreby zobrazenia.

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 31. Októbru 2016

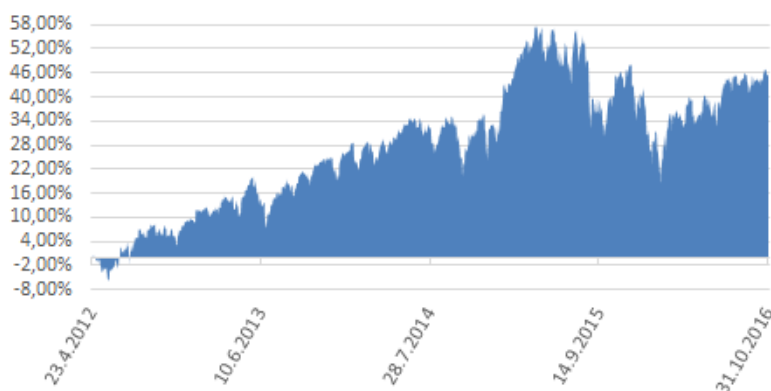
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

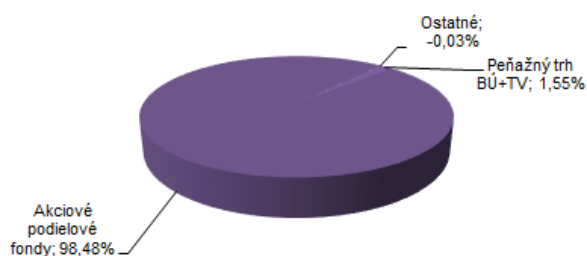
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,048186 €  
**Čistá hodnota majetku:** 13 549 473,33 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

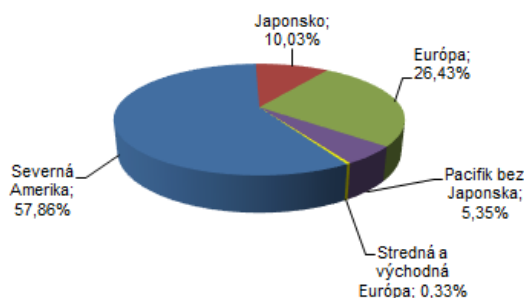
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



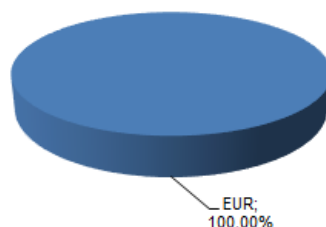
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 31.10.2016)

V mesiaci október pokračovala pomerne pokojná situácia na trhoch. Dobré výsledky prichádzali z makroekonomickej sféry i na úrovni podnikov. Z inflácie sledovanej na ročnom horizonte postupne vypadával prepád cien ropy. Predstihové indikátory (PMI, ISM) potvrdzovali expanziu vo vyspelých trhoch. Darilo sa aj Emerging Markets trhom, oživenie prišlo v Rusku i Ázii, situácia v Číne sa načas stabilizovala. Ďalšie smerovanie Veľkej Británie vo vzťahu k EÚ bude behom na dlhé trate. Top udalosťou roka budú americké prezidentské voľby. S blížiacim sa termínom volieb (8. novembra) sa zvyšovala nervozita. Prevaha preferencií kandidátky demokratov Clintonovej posilňovali aj akcie, naopak to bolo v prípade prevahy republikána Trumpa. Preferenciami hýbali rôzne kauzy, ktoré sú ľahkým nástrojom pre ovplyvnenie laikov. Americké indexy za celý mesiac mierne klesali (S&P500 -1,94%, DJIA -0,91%). Európske indexy v úvode mesiaca ťahal nadol bankový sektor. Talianske banky ohrozuje vysoký objem zlých úverov, DeutscheBank čelí hrozbe vysokej pokuty od amerického regulátora. Akcie najväčšej nemeckej banky sa odrazili od svojho dna po správe, že táto pokuta by mala byť približne tretinová.

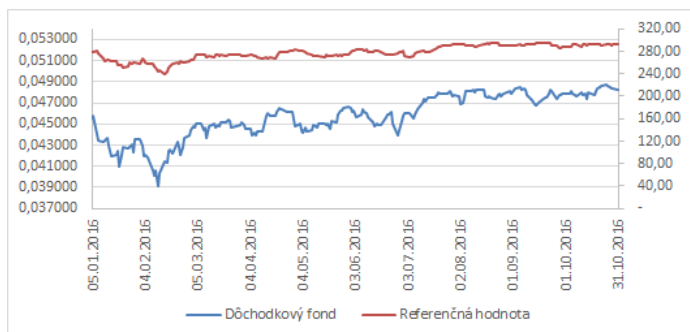
Postupne sa mesačný vývoj európskych indexov otočil do plusu (EuroStoxx50 +1,77%, DAX +1,47%, FTSE100 +0,8%). Najviac sa darilo japonskému regiónu (Nikkei225 +5,93%). Zo strany najvýznamnejších centrálnych bánk (Fed, ECB, BoJ) sledujeme divergenciu v menovej politike USA na jednej strane a európskou či japonskou na strane druhej. V prípade Americkej centrálnej banky Fed sa očakáva ďalšie zdvíhanie sadzieb po poslednej finančnej kríze znova na decembrovom zasadnutí. Neoficiálnym dôvodom, prečo Fed nezdvihol druhýkrát sadzby už skôr, sú americké prezidentské voľby. Fed radšej počká na ich výsledky, v prípade výhry Clintonovej sa pravdepodobne dočkáme zvyšovania ešte v tomto roku. Výhra Trumpa by mohla tento krok naopak oddialiť, keďže jeho ekonomické opatrenia by predstavovali väčšiu neistotu vo vývoji americkej ekonomiky. Na druhej strane Atlantiku kvantitatívne uvoľňovanie ECB má zatiaľ oficiálne trvať do marca 2017. ECB však vyhodnocuje ďalšie kroky, ktoré by boli efektívnejšie a mohli by predĺžiť nákup dlhopisov o 6-9 mesiacov. Konkrétne opatrenia by mala priniesť podobne v decembri. Zároveň ECB spomenula aj druhú stranu mince – ako postupne QE ukončovať (tzv. tapering – znižovanie objemu nakupovaných cenných papierov).

Hlavný menový pár sa vyvíjal v súlade so spomínanou divergenciou. Euro voči doláru oslabilo za mesiac o -2,26% na úroveň 1,0981 EUR/USD.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	32,92%
IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	32,83%
IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	32,73%

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



\*Graf slúži výlučne na porovnanie vývoja indexového fondu s referenciou fondov. Použitá mierka bola upravená pre potreby zobrazenia

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 30. Septembru 2016

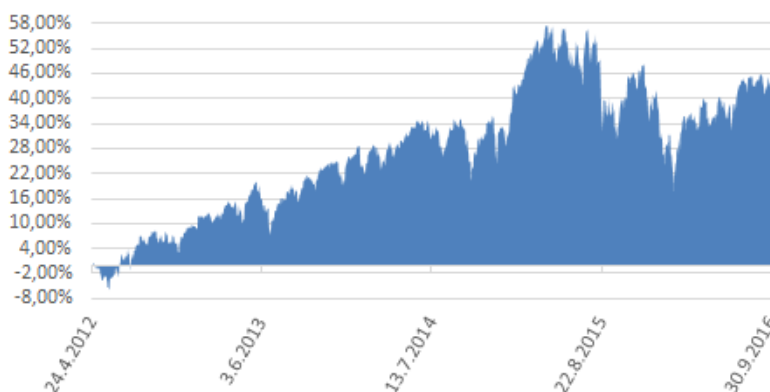
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

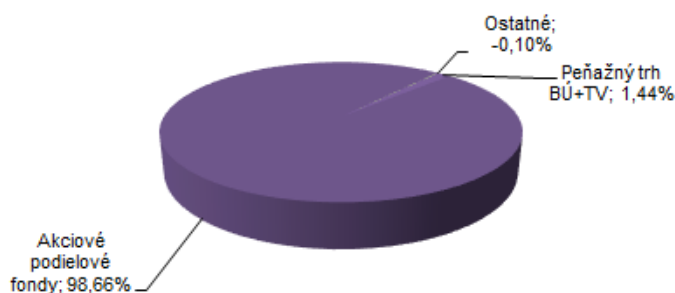
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,047866 €  
**Čistá hodnota majetku:** 13 270 541,09 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

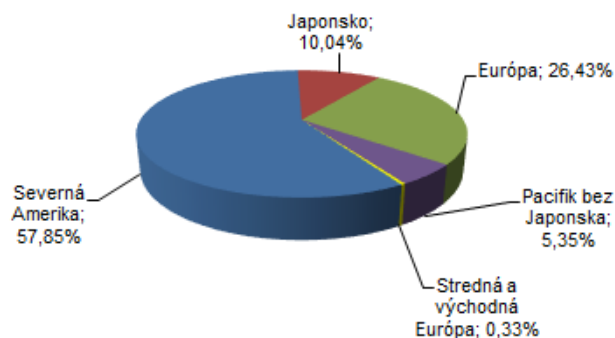
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



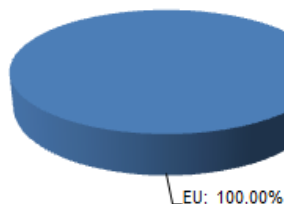
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY





## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 30.09.2016)

Vývoj na trhoch za posledný mesiac ostal pomerne pokojný. V septembri sa konali ďalšie zasadnutia centrálnych bánk. Európska centrálna banka (ECB), Americká centrálna banka (Fed) ani Britská centrálna banka (BoE) nepriniesli zmeny vo svojom nastavení menovej politiky. ECB mierne znížila prognózu rastu HDP eurozóny na budúci rok z 1,7% na 1,6% a prognózu inflácie obdobne o desatinu na 1,2%. Pôvodne očakávala lepšiu reakciu ekonomiky na menové stimuly, zároveň vyhodnocuje efekty negatívnych sadzieb. ECB v auguste nakúpila nižší objem dlhopisov (čo bolo spôsobené aj nižšou letnou likviditou). Za súčasných podmienok môže mať do konca QE (marec 2017) problém s nákupmi z dôvodu príliš nízkych výnosov a nízkej ponuky, preto sa predpokladá zmena v nastavení QE. Guvernér M. Draghi stále apeluje na vlády, aby podporili ekonomický rast fiškálnymi stimulmi. Nejde o jednoduché riešenie vzhľadom na už existujúcu výšku dlhu krajín, či politických tlakov pred dôležitými voľbami, ktoré Európu čakajú v budúcom roku. Pod pokrievkou ostali aj dopady Brexitu, ktoré sa odsunuli na neskôr. Premiérka T. Mayová avizovala začiatok oficiálneho procesu vystúpenia z Únie najneskôr na marec 2017.

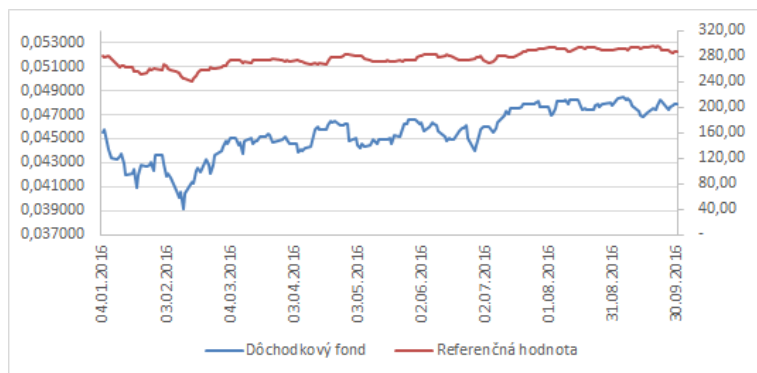
BoE si necháva priestor na ďalšiu podporu a uvoľnenie menovej politiky na neskôr, ak to bude potrebné. Posledné prichádzajúce dáta z Veľkej Británie boli pozitívne a prekonávali očakávania. Spojené štáty americké sú na tom ekonomicky lepšie, silný trh práce a vyššia inflácia dovoľujú Fed-u postupne uťahovať menovú politiku. Banková rada Fed-u čaká na potvrdenie vývoja smerom k ich cieľom. Je tu však politické riziko z dôvodu nadchádzajúcich novembrových prezidentských volieb. Proti sebe stoja kandidáti D. Trump a H. Clintonová, pričom v prípade výhry Trumpa sa očakáva väčšia neistota a nárast rizík. Akcie sa vyvíjali zmiešane. Aktuálne sa darí regiónu Emerging markets (MSCI EM index rástol 4. mesiac v rade, v septembri si pripísal +1,09%). Americké akciové indexy mierne klesli (S&P500 -0,12%). Európske indexy ťahal nadol finančný sektor, k problémom talianskych bánk sa pridala aj Deutsche Bank pre ohlásenú pokutu od amerického regulátora za nekalé praktiky pri predajoch Mortgage-Backed Securities (cenné papiere kryté hypotékami) – pozostatok z poslednej finančnej krízy. Výnimkou bol britský akciový index FTSE100 (+1,74% a taktiež od júna stále mesačný nárast), ktorý ťaží zo slabej britskej libry a odsunutia spomínaných problémov Británie do budúcnosti. Euro voči doláru mierne posilnilo o 0,53%, menový pár uzavrel tretí kvartál na úrovni 1,1235 EUR/USD.

Fond Perspektíva nadviazal na predchádzajúci rast, od začiatku roka 2016 dosiahol výnos +2,06% a v horizonte jedného roka +7,68%.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	32,99%
IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	32,93%
IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	32,74%

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



Graf slúži výlučne na porovnanie vývoja indexového fondu s referenciou fondov. Použitá mierka bola upravená pre potreby zobrazenia

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666



# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 31. Augustu 2016

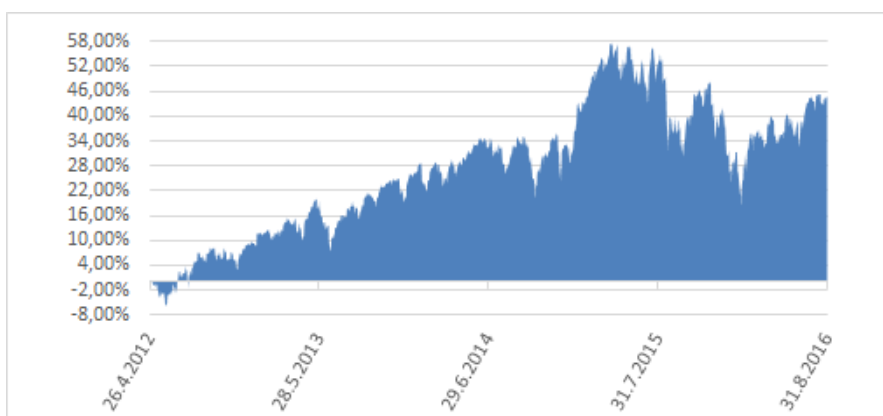
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

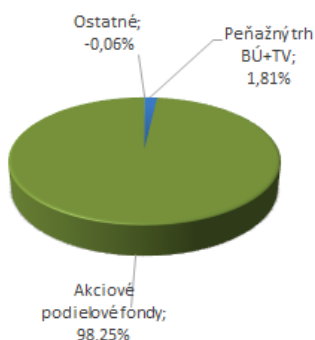
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,047825 €  
**Čistá hodnota majetku:** 13 116 750,74 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

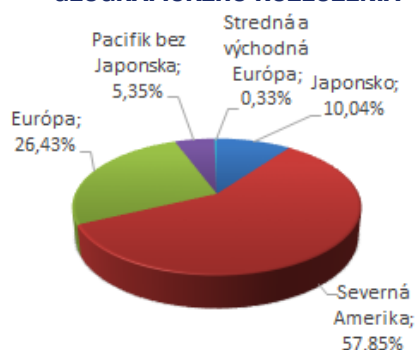
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 31.08.2016)

Posledný letný mesiac sa niesol v pokojnej atmosfére. Začiatkom augusta boli zverejnené výsledky zo stresového testovania najvýznamnejších bánk eurozóny, ktoré vyšli pomerne dobre. Zátťažové kritériá však neboli až také prísne, zároveň boli prispôbované jednotlivým krajinám. Z výsledkov vyplynula pozitívna správa - banky preukázali zlepšenie schopnosti absorbovať hospodárske šoky. Bankám sa v skutočnosti podarilo navýšiť svoj kapitál, čo je v súlade s požiadavkami regulátora. Najrizikovejšími sú však talianske banky, ktoré sa musia popasovať s príliš vysokým podielom zlých úverov. Britská centrálna banka splnila očakávania a na augustovom zasadnutí uvoľnila menovú politiku (znížila úrokovú sadzbu z 0,50% na 0,25% a zvýšila objem nakupovaných dlhopisov). Menový stimul má pomôcť ľahšie znášať následky prípadného Brexitu, ktorý zatiaľ nebol oficiálne spustený. Významným stretnutím centrálnych bankárov bolo ekonomické sympóziu v Jackson Hole, kde guvernérka Americkej centrálnej banky Fed Yellenová naznačila možné zvyšovanie sadzieb v najbližších mesiacoch.

Dôvodom je silný trh práce a zlepšenie ekonomických prognóz v USA. Taktiež globálne riziká mierne utíchli (Čína nie je aktuálne témou, ceny ropy sa stabilizovali medzi 40-50 USD/barel, Brexit bude ešte beh na dlhé trate...). V Európe a Japonsku je menová situácia odlišná – krajiny sa trápia s pomalým ekonomickým rastom a nízkou infláciou. Centrálné banky tu vedú politiku záporných sadzieb a kvantitatívneho uvoľňovania. Čoraz potrebnejší sa javí byť aj fiškálny stimul. Guvernér ECB Draghi to už viackrát zdôraznil a Japonsko prisľúbilo nový fiškálny stimul. Dôležitejšie je, koľko sľúbených peňazí z podpory sa reálne prejaví do ekonomického rastu.

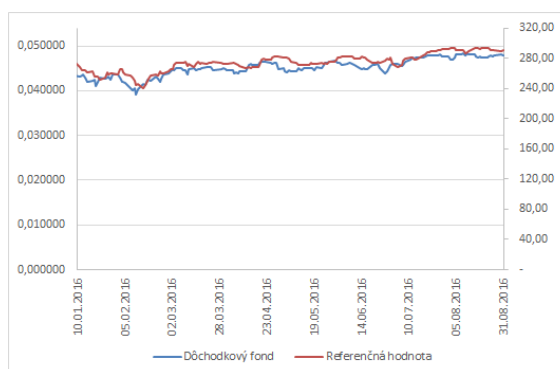
Akciové trhy v auguste nezažili žiadne drámy, americké akcie posunuli počas mesiaca svoje maximá ešte vyššie, za celý august skončili v miernom mínuse (S&P 500 -0,12%). Európske pridali okolo 1-2,5% (DAX 2,47%), britský FTSE100 (+0,85%) podporilo uvoľnenie menovej politiky, japonský Nikkei 225 pridalo o +1,92%, čínsky HangSeng o +4,96% a Emerging Markets rástli 3. mesiac v rade - v auguste si polepšili o +2,31%.

Fond Perspektíva nadviazal na júlový rast, od začiatku roka 2016 dosiahol výnos +1,97% a v horizonte jedného roka +6,04%.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	32,81%
IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	32,74%
IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	32,70%

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



Graf slúži výlučne na porovnanie vývoja indexového fondu s referenciou fondov. Použitá mierka bola upravená pre potreby zobrazenia

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 29. Júlu 2016

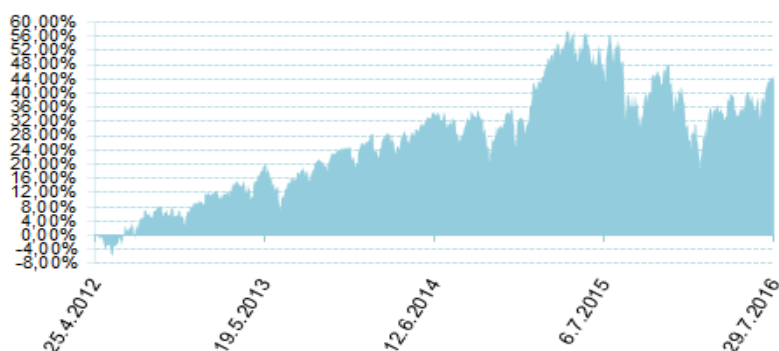
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

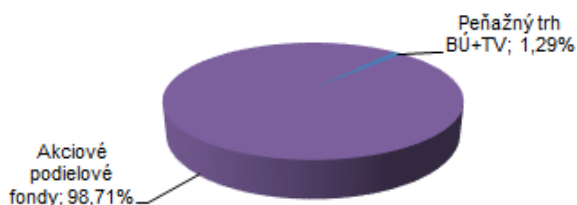
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,047694 €  
**Čistá hodnota majetku:** 12 874 018,59 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

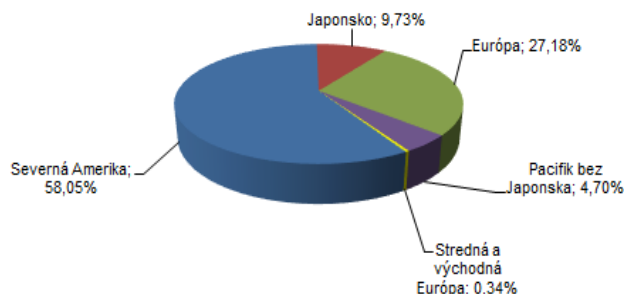
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



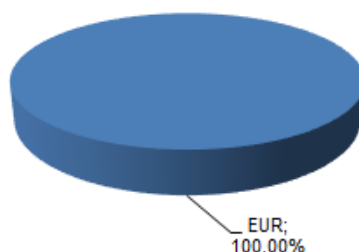
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 29.07.2016)

V júli odznievali emócie z výsledku britského referenda. Situáciu upokojilo rýchle odstúpenie premiéra D. Camerona a zvolenie novej premiérky T. Mayovej, ktorá v kampani pred referendumom bola zástankyňou zotrvania Británie v EÚ, avšak podľa jej vyjadrení bude rešpektovať výsledok hlasovania. V novej vláde vznikla funkcia ministra pre Brexit. K aktivovaniu čl. 50 Lisabonskej zmluvy, ktorý určuje procedúru vystúpenia členskej krajiny z EÚ, tento rok zatiaľ nedôjde. Brexit môže trvať pomerne dlho a jednotlivé kroky a dohody sa budú rodiť pomaly a rozvážne. Bank of England (centrálna banka VB) dodala v júli likviditu na trh, no znižovanie sadzieb si nechala na ďalšie zasadnutie. Ďalšou vplyvnou udalosťou v júli bol zmarený turecký puč. Rýchle potlačenie prevratu pred otvorením finančných trhov pomohli k zmierneniu reakcie.

Kroky tureckého prezidenta Erdogana však čoraz viac pripomínajú diktátorské správanie, politické čistky naprieč celým spektrom štátnych funkcií zneisťujú investorov v prípade smerovania krajiny, na politickej scéne sa pochybuje o dodržiavaní demokratických princípov. Turecku sa tak zamykajú dvere do EÚ.

Akciovým trhom sa v sumáre darilo. Americké akcie dosiahli nové maximum vďaka priaznivým správam z trhu práce, ktoré odvrátili obavy o spomaľovanie po nedávnych slabých číslach. Taktiež im pomohol dobrý začiatok výsledkovej sezóny za druhý kvartál. S&P500 v júli posilnil o 3,56%. Európske akcie sa počas mesiaca stabilizovali a nadviazali na americký rast. EuroStoxx50 si pripísal 4,40%, nemecký DAX vzrástol o 6,79%. Pod tlakom však boli akcie európskych bánk. Koncom mesiaca prišli výsledky stresového testovania. V ňom EBA skúmala dopad poklesu HDP na európsky bankový sektor, presnejšie na ich kapitálovú primeranosť. Záťažové testy systémovo významných bánk EMÚ (= cca 70% bankových aktív EMÚ) preukázali zlepšenie schopnosti absorbovať hospodárske šoky.

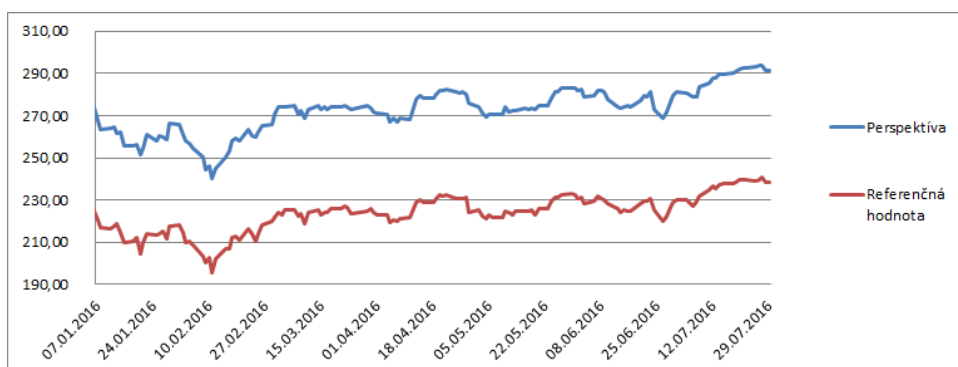
Euro voči doláru mierne posilnilo (+0,61%) na úroveň 1,1174 EUR/USD. Zlato posilnilo o 2,22% pri úrovni 1351,28 USD/unca.

V júli vzrástla výkonnosť fondu Perspektíva o 4,29%.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	32,96%
IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	32,90%
IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	32,86%

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



Graf slúži výlučne na porovnanie vývoja indexového fondu s referenciou fondov. Použitá mierka bola upravená pre potreby zobrazenia

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 30. júnu 2016

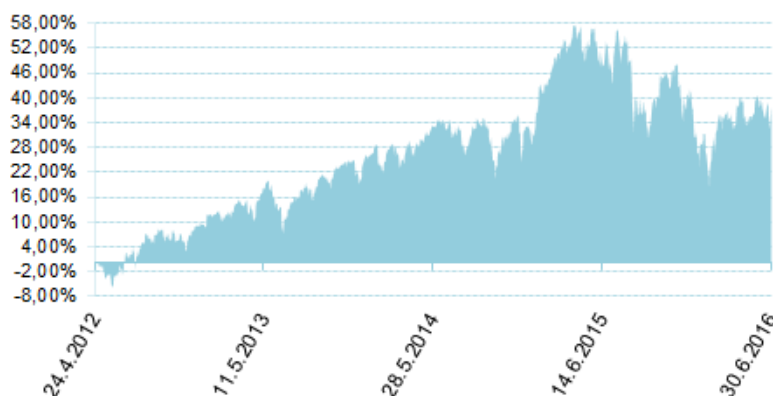
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

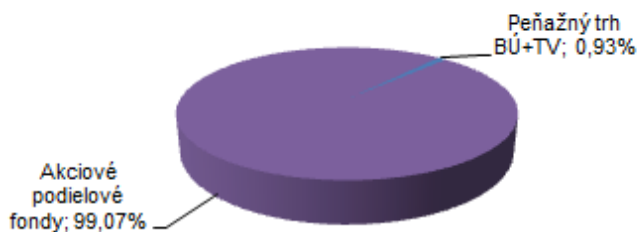
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,045730 €  
**Čistá hodnota majetku:** 12 131 745,02 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

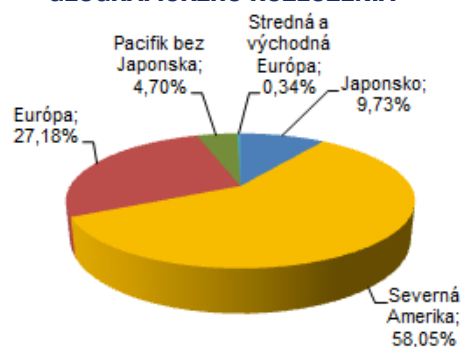
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



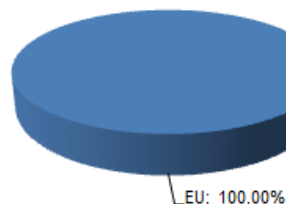
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 30.06.2016)

V júni bolo udalosťou číslo jedna, ktorú sledovali nielen svetové médiá a aj investori referendum Britov o zotrvaní v Európskej únii. 23. júna sa Briti tesnou väčšinou rozhodli pre vystúpenie z únie, alebo tzv. „BREXIT“, čo spôsobilo trhom šok. Britský premiér David Cameron v nasledujúci deň prakticky rezignoval, keďže nedokázal presvedčiť národ o výhodách zotrvania v EÚ a o dostatočnosti ústupkov, ktoré s EÚ pre svoju krajinu vyjednal. Akcie celosvetovo v nasledujúci deň padali, predovšetkým európske, libra priam letela do kolien, bezpečné dlhopisy rástli, dlhopisy periférie naopak klesali, dolár posilňoval a zlato podskočilo výrazne nahor.

Avšak trhy sa v nasledujúce dni upokojili, keďže centrálné banky ich ubezpečili o tom, že budú dodávať dostatočné množstvo likvidity, zároveň že menová politika ostane po dlhšiu dobu než sa predpokladalo uvoľnená, pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb v USA v roku 2016 klesla na minimum, a taktiež z chovania britských politikov vyplynulo, že BREXIT nebude až tak horúci a vôbec nie bezprostredný, ako sa pôvodne zdalo. Výsledky referenda nie sú totiž záväzné, BREXIT by mohol znamenať aj rozpad.

Británie, a politici zastávajúci odchod Británie z EÚ odmietli kandidovať na post nového premiéra. Investori si tak do istej miery vydýchli a opäť sa začali vracat' do rizikových aktív. Ekonomické dáta počas júna mali skôr zmiešaný charakter, kým predstihové indikátory americkej ekonomiky ukazovali na lepšie než očakávané hodnoty, trh práce priniesol sklamanie. Počet novo vytvorených pracovných miest v priemysle výrazne zaostal, aj keď celková nezamestnanosť klesla k 4,7%. Inflácia tiež zaostala za očakávaniami a tiež niektoré údaje z realitného trhu priniesli sklamanie. Naopak rast HDP za 1Q bol silnejší, než sa predpokladalo (1,1% p.a. vs 1% očakávané).

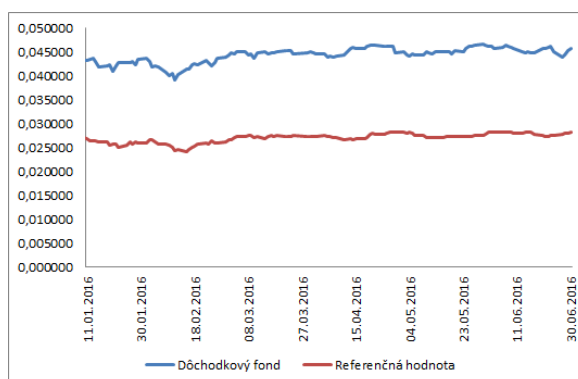
Rast HDP v eurozóne taktiež prekvapil pozitívne, keď za 1Q vzrástlo o 0,6% vs 0,5% očakávané a medziročne o 1,7% vs 1,5% očakávané. Priemyselná produkcia bola taktiež silnejšia, než predpoklady. Inflácia v eurozóne vzrástla v máji o 0,4% vs 0,3% očakávané.

Indexový fond Perspektíva časť strát po BREXITE stihol odpísať v nasledujúcich dňoch, celkovo za mesiac poklesol o -1,58%.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	33,04%
IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	33,03%
IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	33,00%

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



Graf slúži výlučne na porovnanie vývoja indexového fondu s referenciou fondov. Použitá mierka bola upravená pre potreby zobrazenia

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666



# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 31.Máju 2016

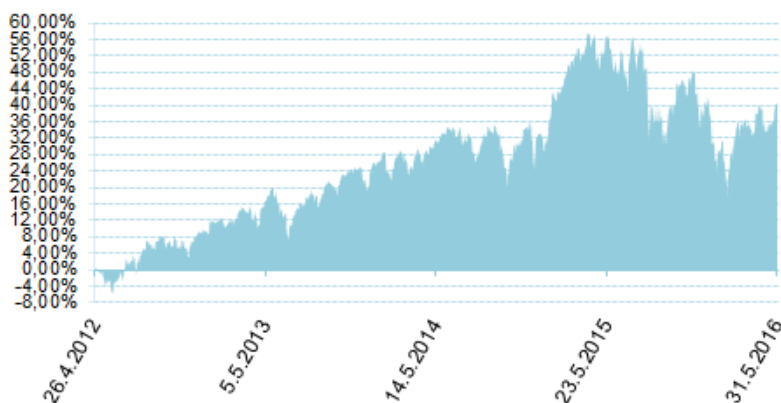
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

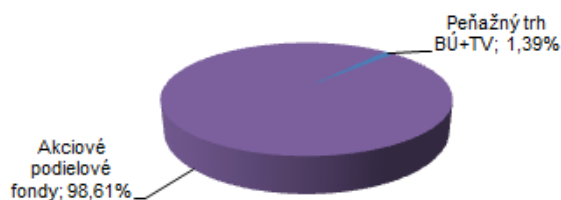
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,046465 €  
**Čistá hodnota majetku:** 12 220 339,97€  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

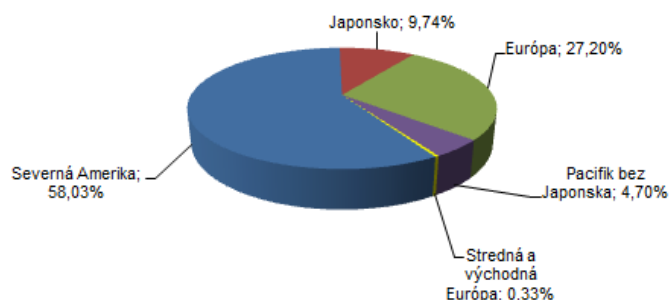
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



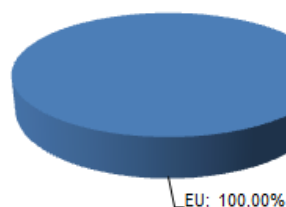
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 31.05.2016)

V máji trhy potešili hlavné makroekonomické dáta z USA a pripravenosť Fed-u zvyšovať sadzby tento rok v prípade pokračujúcich dobrých výsledkov. Najväčšou rizikovou udalosťou bude júnové referendum o Brexite. Vystúpenie Veľkej Británie z eurozóny by malo masívny vplyv nielen na ne samotné ale aj na vývoj globálnych trhov. Odhady zatiaľ nedávali jasné preferencie odpovedi áno alebo nie, premiér D. Cameron však pristúpil k podpore kampani za zotrvanie v Únii. Brexitu sa budeme venovať v budúcom komentári.

Ekonomika eurozóny rástla v 1. štvrtroku o 0,5% medzikvartálne a oproti predchádzajúcemu obdobiu mierne zrýchlila. Rast bol ťahaný najmä domácim dopytom. Výroba a priemysel vykázali veľmi krehký rast. Z pôvodne rovnakého rastu ekonomiky aj v USA (0,5% podľa prvého odhadu) priniesla revízia zvýšenie na 0,8%. Spojené štáty americké ťahá rovnako domáca spotreba, oproti eurozóne sa oveľa lepšie darí trhu práce (miera nezamestnanosti 4,9% vs. 10,2%) a aj inflácia pomaly smeruje nahor.

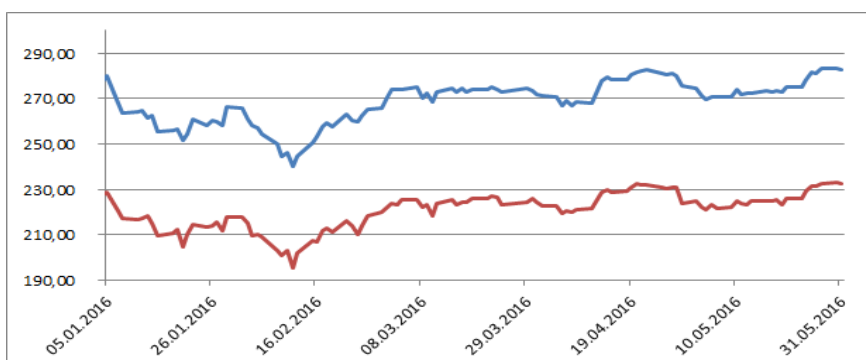
Výsledková sezóna za prvý kvartál sa pomaly skončila, v sumáre priniesla pokles tržieb i ziskov, čo však bolo v súlade s očakávaniami. Najviac problémovými bol ťažobný sektor poznačený prepadom cien ropy a sektor financií, v ktorom trpí ziskovosť bánk kvôli nízkym úrokom, slabo účinným úverovým kanálom aj sprísňujúcou sa reguláciou, ktorá je pre banky nákladná. Akcie reportujúcich firiem však slabé správy zacenili už o niečo skôr (masívny prepád na prelome rokov 2015/2016 spolu s problematickou Čínou, kedy oficiálne nastúpil medvedí trh). V súčasnosti stabilizácia rizikových faktorov priniesla mierny optimizmus a napriek tomu, že akcie sú pomerne drahé, v porovnaní s dlhopismi sú atraktívnejšie.

Akciové indexy v sumáre mierne rástli. Americký S&P500 si pripísal 1,53%, európsky EuroStoxx50 vzrástol o 1,16%, nemecký DAX pridal 2,23%. Japonský Nikkei225 si pripísal 3,41%, ostáva však veľmi volatilný. Svetový index MSCI World rástol len o 0,23%, emerging markets poklesli o 3,9%. Americký dolár voči euru počas mesiaca viac-menej kontinuálne posilňoval z úrovne 1,1451 na 1,1132 EUR/USD. Reagoval tak na postupne prichádzajúce pozitívne makrodáta spomenuté vyššie.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	33,07%
IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	32,78%
IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	32,76%

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



Graf slúži výlučne na porovnanie vývoja indexového fondu s referenciou fondov. Použitá mierka bola upravená pre potreby zobrazenia

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 29. Aprílu 2016

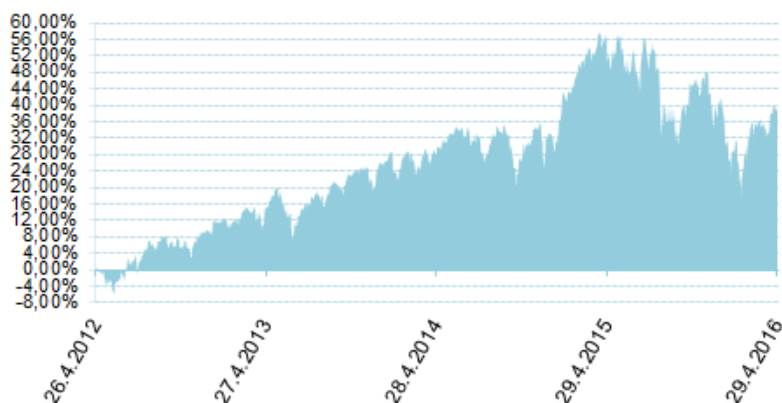
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

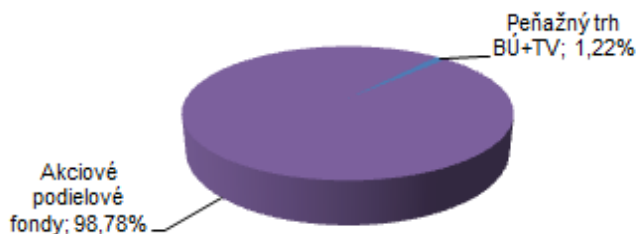
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,044798 €  
**Čistá hodnota majetku:** 11 647 754,97€  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

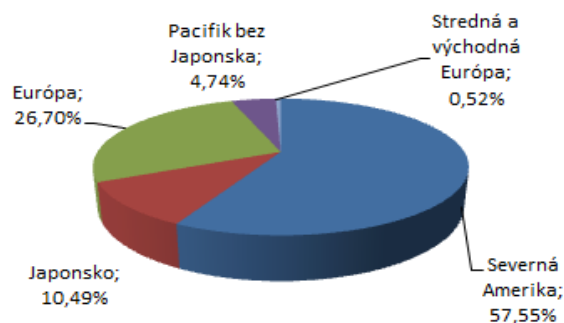
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



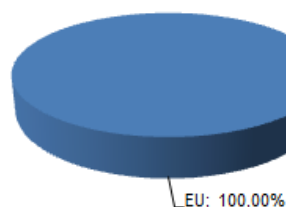
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 29.04.2016)

Trhy v apríli reflektovali výsledky makroekonomických dát a aj postupne prichádzajúcich výsledkov firiem za prvý kvartál tohto roka. Makro dáta boli skôr vlažné – rast HDP veľmi neosnil, mierne ale utíchli globálne riziká. V Číne, ktorá sa v poslednom období stala postrachom pre trhy, sa situácia mierne upokojila. HDP eurozóny rástlo v prvom štvrtroku o +0,6%. Jadrová inflácia sledovaná Európskou centrálnou bankou ostáva veľmi slabá. Vplyv uvoľnenej menovej politiky ECB bude nejakú chvíľu trvať a podľa guvernéra Draghiho treba ostať trpezlivý. Efekt opatrení prijímaných centrálnou bankou sa bežne odzrkadľuje v reálnych dátach (inflácia, hospodársky rast, a i.) s určitým oneskorením. Americký dolár strácal najmä po zverejnení údajov o vývoji HDP, rast ekonomiky USA bol znova o niečo pomalší (+0,5% medzikvartálne, anualizovane). Miera nezamestnanosti v USA sa vrátila na 5%, avšak trh práce ostáva robustný (silná tvorba pracovných miest, nízky počet žiadostí o podporu). Výsledková sezóna firiem zatiaľ vo väčšine prinášala pozitívne prekvapenia v porovnaní s nízko nastavenými očakávaniami.

Euro voči doláru celkovo za apríl mierne posilnilo z 1,1380 EUR/USD na úroveň 1,1451 EUR/USD (+0,62%), keď dolár strácal najmä v závere mesiaca. Výrazným impulzom bolo zasadnutie Americkej centrálnej banky Fed, ktorá ostala holubičia – ďalšie zdvíhanie sadzieb nebude tak rýchle. Trh sa prikláňa k názoru, že sadzby sa zvýšia tento rok max. raz, Fed by videl priestor aj na dve zvýšenia. Slabnuci dolár napomáhal k rastu cien komodít vrátane ropy, ktoré priniesla zmiernenie napätia u producentov a spracovateľov tejto strategickej suroviny. Zároveň rástli krajiny závislé na produkcii komodít (emerging markets).

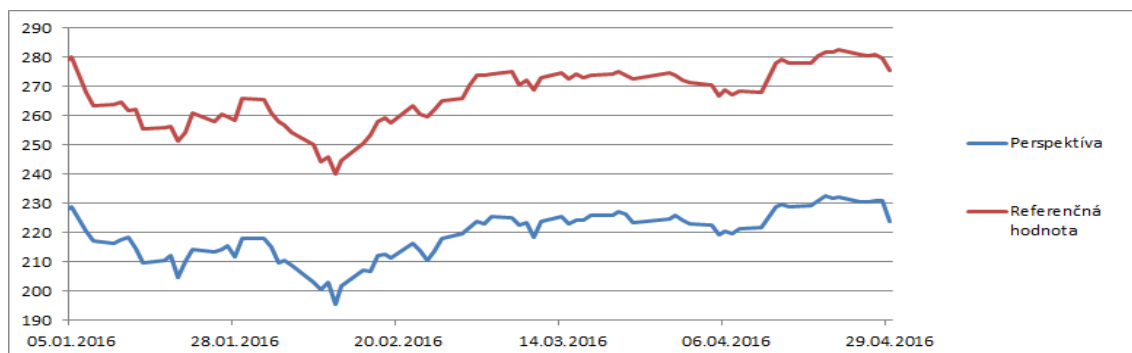
Hlavné akciové indexy celkovo za apríl mierne rástli. Európske si pripísali okolo 1% (EuroStoxx50 +0,77%, nemecký DAX +0,74%). Európa je neistá ohľadom júnového referenda o Brexite. Predbežné prieskumy zatiaľ nedávajú jasné preferencie zotrvaníu alebo odchodu krajiny z Únie. Americký akciový index S&P500 rástol o +0,27%. Opačne sa vyvíjal japonský Nikkei225, ktorý si odpísal -0,55%, index ovplyvňuje aj silný yen a ponechanie menovej politiky Bank of Japan bez zmeny, napriek tomu, že trh očakával ďalší stimul. Svetový akciový index MSCI World si pripísal +1,38%.

Ropa sa dostala na 48 USD/barel (Brent; WTI 45 USD/barel). Jej rast najskôr zabrzdlilo zasadnutie krajín OPEC a non-OPEC v Dohe, kde neprišlo k dohode o znížení produkcie, neskôr jej výrazne pomohol slabnuci dolár. Zlato si pripísalo 4,93%, jeho cena na konci apríla bola 1293,53 USD/unca.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	33,13%
IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	32,89%
IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	32,76%

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



Graf slúži výlučne na porovnanie vývoja indexového fondu s referenciou fondov. Použitá mierka bola upravená pre potreby zobrazenia.

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 31. Marcu 2016

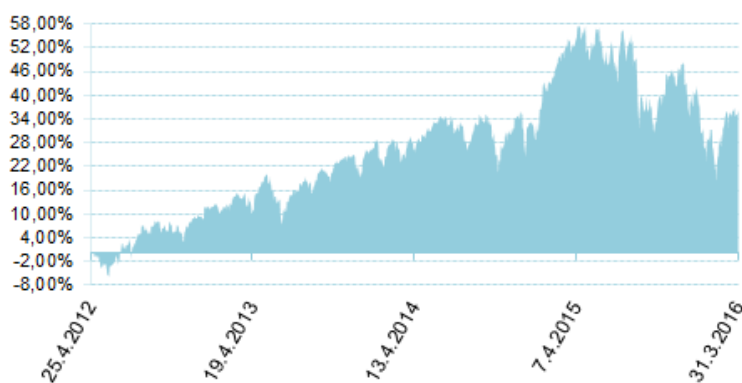
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

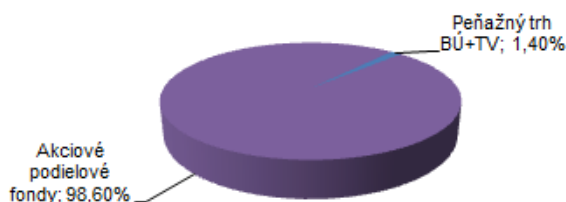
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,044881 €  
**Čistá hodnota majetku:** 11 478 152,74 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

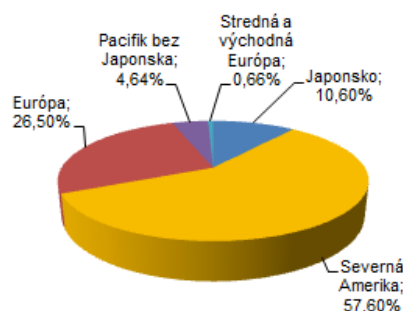
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



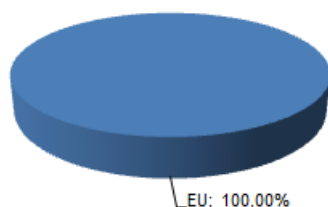
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 31.03.2016)

V marci sa trhom darilo prekonať pesimizmus z úvodu roka, kedy negatívna nálada prinášala až prehnane obavy z príchodu recesie. Recesia je však v súčasnosti nepravdepodobná, aj keď ekonomiky čelia mnohým negatívnym rizikám, čo môže spomaľovať ich rast. V marci priniesli silnú podporu centrálna banky, najmä Európska centrálna banka (ECB), ktorá ďalej uvoľnila menovú politiku, tento krát dokonca prekonal očakávania investorov. Konkrétne došlo k zníženiu všetkých troch sadzieb, ECB navýšila objem nákupov dlhopisov zo 60 na 80 mld. eur mesačne, do okruhu nakupovaných aktív sa dostali aj korporátne dlhopisy s ratingom z investičného pásma. ECB taktiež oznámila, že spustí ďalšie 4 kolá TLTRO na podporu likvidity bánk, aby mohli rozprúdiť úverovanie domácností a nefinančných spoločností. Guvernér ECB Draghi však naďalej apeluje na vlády, aby ekonomiky podporili aj fiškálnymi stimulmi.

Americká ekonomika je v dobrej kondícii, potvrdzujú to najmä solídne dáta z trhu práce. Ceny pomaly rastú a HDP sa blíži k vrcholu ekonomického cyklu. Slabšie správy z priemyslu prichádzali v ťažobnom priemysle, ktorý postihujú nízke ceny ropy. V marci zasadala i Americká centrálna banka (Fed), ktorá ponechala sadzby bez zmeny, zároveň znížila počet očakávaných zvýšení sadzieb v tomto roku na 2, tzn. sadzby na konci roku môžu byť na úrovni 1% (aktuálne 0,25%-0,5%).

Euro voči doláru posilnilo v marci o 4,66% na úroveň 1,138 EUR/USD. Vplyv ECB na oslabenie eura bol iba krátkodobý, prevahu mal Fed a očakávania investorov, na čo dolár silno oslaboval. ECB spôsobila najmä rally na korporátnych dlhopisoch, ich ceny vyrazili nahor (výnosy inverzne nadol).

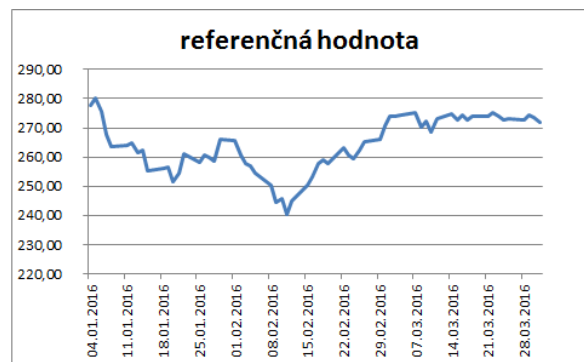
Akcie sa v marci vrátili k rastu, darilo sa všetkým regiónom. Uvoľnenie menovej politiky ECB a holubičí tón Fed-u podporili rizikové aktíva. Americký akciový index S&P500 si v marci pripísal 6,6%, nemecký DAX rástol o 4,95%, Eurostoxx50 vzrástol o 2,01%, japonský Nikkei225 vzrástol o 4,57%. Krajínám emerging markets pomohol marcový nárast cien komodít, akciový index vzrástol o 13,03%, svetový akciový index o 6,52%. Ropa v marci poskočila o desatinu, WTI sa obchodovala na 38,34 USD/barel, Brent na 39,6 USD/barel. Vývoj cien ropy bude v blízkej dobe závisieť od dohody ropných veľmocí o prípadnom zmrazení jej produkcie. Zlato vzhľadom na odvrátenie pesimizmu na trhu v marci bez výraznej zmeny (-0,48%) ukončilo mesiac na úrovni 1232,75 USD/unca (za prvý kvartál však cena poskočila o 16,18%).

**Nová stratégia** nášho fondu od jej implementovania v úvode roka **prekónava konkurenčné indexové fondy** a aj v porovnaní s pôvodnou stratégiou sa môžeme tešiť lepšej výkonnosti.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	32,82%
IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	32,68%
IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	32,65%

## POROVNANIE VÝVOJA FONDU A REFERENČNEJ HODNOTY



Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.



# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 29. Februáru 2016

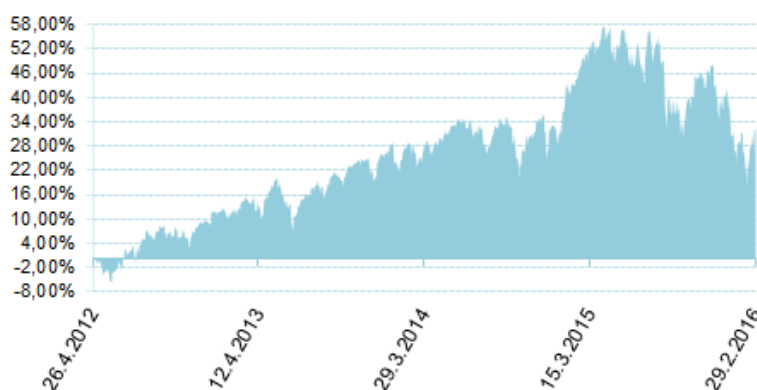
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

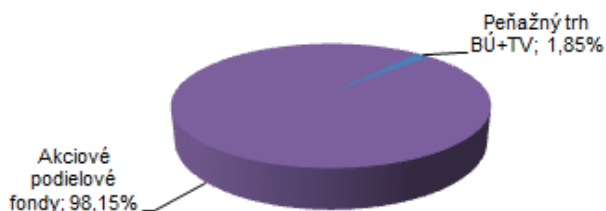
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,043970 €  
**Čistá hodnota majetku:** 11 055 229,60 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

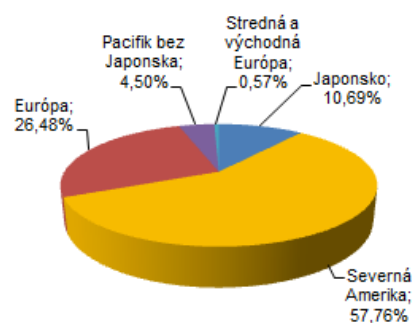
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



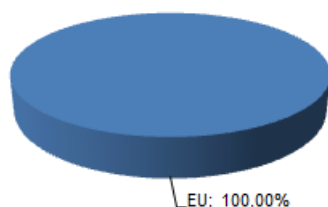
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 29.02.2016)

Vo februári trhy opäť pripomínali jazdu na horskej dráhe. Akciové trhy po dosiahnutí nového dna v polovici februára oficiálne vstúpili do medvedích trhov, čo znamená, že poklesli od posledného maxima, ktoré dosiahli v máji 2015 o viac ako 20%. Následne sa však odrazili nahor, mesiac však aj tak zakončili mínusom. Ekonomické údaje a predstihové indikátory napriek spomaľovaniu ekonomík nenasvedčujú, že by sa blížila globálna recesia. Hospodárska expanzia v USA je nadštandardne dlhá z hľadiska historických štatistík, ale nevidíme mnoho známk starnutia cyklu. Zisky spoločností však boli revidované analytikmi nadol, čo momentálne nepridáva na optimizme investorov, a to sa podpísalo aj na znížení valuácií akciových spoločností. Dobrou správou však je, že recesie zvyčajne prichádzajú v situácii, keď ekonomiku zasiahne negatívny šok ako je príliš reštriktívna monetárna politika, silne rastúca inflácia, prudký nárast ceny ropy, praskajúce bubliny na aktívach, alebo starnúci ekonomický cyklus. Momentálne však máme opačnú situáciu, ropa a inflácia sa držia nízko, (napriek určitým inflačným tlakom z trhu práce v USA) a nenúti tak centrálnu banku k silnému ťahovaniu menovej politiky, naopak väčšina centrálnych bánk uvoľňuje menovú politiku ďalej. Finančné podmienky sa síce sprísnil v dôsledku nižších cien akcií, širších kreditných rozpätí dlhopisov a silnejšieho amerického dolára, ale úrokové sadzby hypoték sú stále veľmi nízke. Podnikové dlhopisy z neinvestičného pásma boli za posledné mesiace pod tlakom, ale ich objem je malý v porovnaní s

hypotékami. Takže neočakávame novú kreditnú krízu z titulu nekvalitných úverov ako v roku 2008. Bezrizikové výnosy dlhopisov počas februára klesali a ich ceny rástli. Výnos amerického 10-ročného dlhopisu sa dostal na konci februára k 1,73%, kde sa pohyboval aj pred rokom. Najväčší vplyv na pokles výnosov mal rastúci dopyt po bezrizikovom útočisku. Výnos nemeckého dlhopisu klesol dokonca na nové minimum 0,1%. Slovenský sa vrátil k úrovniam spred apríla 2015 na úroveň 0,38%. Okrem pokračujúceho záujmu o bezpečné dlhopisy investori upriamili svoju pozornosť na drahé kovy. Cena zlata vo februári pokračovala v raste. Ropa sa mierne odrazila z dna od úrovni 26 USD/barel. Euro voči americkému doláru posilnilo o 0,39% na úroveň 1,0861 EUR/USD.

Januárová zmena stratégie v indexovom fonde Perspektíva sa prejavila už v prvých týždňoch jej implementovania, kedy sa fondu darilo predbiehať konkurenciu.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	32,82%
IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	32,68%
IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	32,65%

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



**PERSPEKTÍVA** indexový negarantovaný dôchodkový fond  
Mesačná správa k 29. Januáru 2016

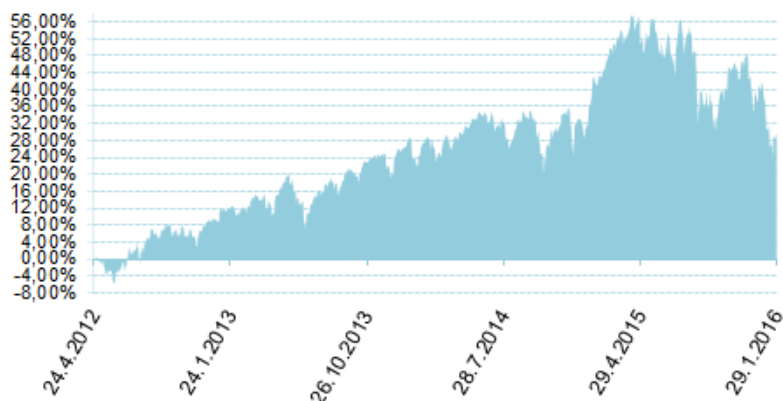
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Indexový  
**Deň vytvorenia fondu:** 23. 4. 2012  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

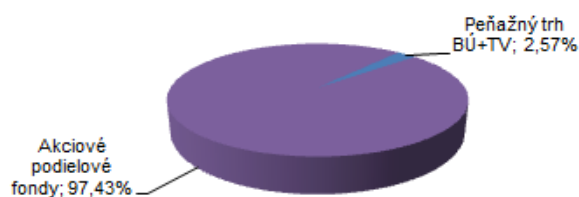
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,043575 €  
**Čistá hodnota majetku:** 10 665 678,59 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.

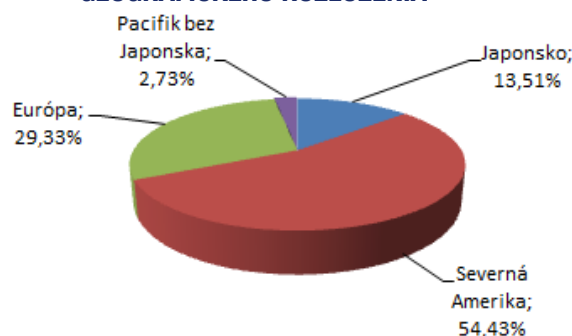
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



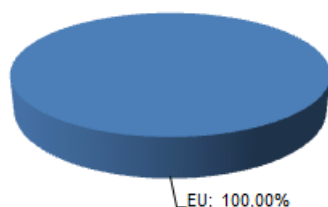
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



## ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Investičnou stratégiou Fondu je kopírovanie výkonnosti referenčnej hodnoty Fondu, ktorá je tvorená rovnomerným pomerom akciového indexu DB Equity Value Factor Index (reprezentuje viac ako 800 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín), akciového indexu DB Equity Quality Factor Index (reprezentuje viac ako 750 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín) a akciového indexu DB Equity Momentum Factor Index (reprezentuje viac ako 740 svetových spoločností s vysokou a strednou trhovou kapitalizáciou z približne 31 rozvinutých krajín).

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 29.01.2016)

Nový rok priniesol na trhy nové situácie, no viac v negatívnom zmysle. V úvode januára došlo na akciových trhoch k výplachu podobnému zo septembra minulého roka. Išlo tak o jeden z najhorších vstupov do roka v histórii akciových trhov. Dôvodom bolo ďalšie oslabovanie čínskeho yüanu a veľké denné poklesy na čínskych akciových trhoch. Nepomohlo ani automatické zastavenie obchodovania po 7%-tnom poklese, skôr naopak, táto brzda poklesov bola až kontraproduktívna. Negatívna nálada sa preliala aj na svetové trhy, ktorá bola ešte vystupňovaná ďalším poklesom cien ropy. Veľkí producenti ropy sú už pomerne nervózni z negatívnych dopadov na ich ekonomiku, pretože produkcia pri aktuálnych cenách je pre nich nerentabilná. Týka sa to napr. aj Ruska, pre ktoré bol minulý rok pomerne náročný aj vzhľadom na sankcie a ukrajinský konflikt. Naopak spotrebiteľov pokles cien teší, keďže nakupujú ropu lacnejšie. Impulzom na obrat smerom nahor na akciových trhoch boli centrálné banky. Guvernér M. Draghi na januárovom zasadnutí povedal, že v marci ECB prehodnotí svoju menovú politiku. Je to potrebné vzhľadom na zhoršenie ekonomických dát v eurozóne (zníženie inflačných očakávaní) a zvýšenie negatívnych rizík. Koncom januára zasadala aj americká centrálna banka Fed, ktorá tiež ponechala sadzby bez zmeny. V tomto roku Fed pôvodne očakával zvyšovanie sadzieb až štyrikrát, čo znamená uťahovanie menovej politiky, no všetko bude závisieť od ekonomického vývoja, ktorý bude Fed pozorne vyhodnocovať.

Japonská centrálna banka (BoJ) naopak prekvapivo znížila depozitnú sadzbu po vzore ECB do záporného pásma, čím tak ďalej uvoľnila menové podmienky, na čo japonský jen oslabil a akcie smerovali nahor.

V sumáre sa za január najmenej darilo ázijským akciovým trhom, čínsky HangSeng poklesol o -10,18%, japonský Nikkei225 korigoval pokles o -7,96%. Nemecký akciový index DAX ubral -8,8% a európsky EuroStoxx50 -6,81%. Americké akciové indexy si odpísali cez 5% (S&P500 -5,07%). Pokles na akciách zatráktívnil jednak samotnú valuáciu trhov, nedôvera v akciách presunula investorov najmä do kratších cenných papierov (tresuries) a dlhopisov. Výnosy štátnych dlhopisov so splatnosťou 10 rokov klesali (americký na 1,92%, nemecký na 0,32% a slovenský na 0,59%), tým pádom ich ceny rástli. Euro si voči doláru odpísalo len -0,29% a mesiac ukončil na úrovni 1,0821 EUR/USD. Ropa sa v závere mesiaca odrazila nahor. Pomohla k tomu ECB a záujem Ruska dohodnúť sa s krajinami OPEC na znížení produkcie ropy.

Z komodít viedli drahé kovy, zlato si pripísalo + 5,38%. Akciové trhy a najmä ťažobný sektor ťahali počas mesiaca nadol klesajúce ceny ropy, ktoré sa dostali k 37 USD/barel. Ropa Brent klesla za december o -16,43%, WTI zlacnela o -11,07%. Zo sledovaných hlavných akciových indexov boli európske najslabšie, za mesiac stratili okolo 5-6% (EuroStoxx50 -6,81%, nemecký DAX -5,62%). Japonský Nikkei225 odpísal -3,61%, americké indexy za december klesli do -2% (S&P500 -1,75%). Euro si voči doláru prilepšilo o +2,81% pri uzatvorení kurzu 1,0856 EUR/USD.

Najväčšou zmenou bol prechod na inovatívnu stratégiu v Perspektíve. Fond je od januára naviazaný na 3 indexy súčasne. Nové indexy vyberajú pre sporiteľov akciové tituly zamerané na globálny trh, ktoré vykazujú tendenciu k prekonávaniu trhu.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00BL25JP72	DBX-EQUITY MOMENTUM FACTOR	32,26%
IE00BL25JL35	DBX-EQUITY QUALITY FACTOR	32,69%
IE00BL25JM42	DBX-EQUITY VALUE FACTOR	32,47%

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: 0850 111 666