

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



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 30. Novembru 2016

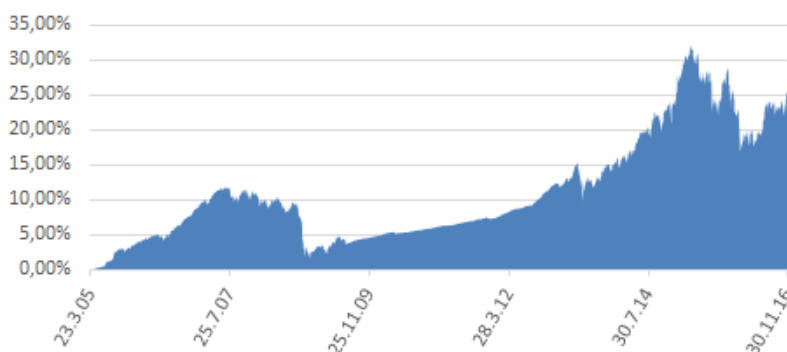
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

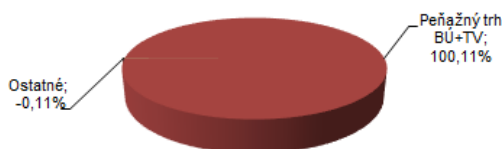
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,041577 €
Čistá hodnota majetku: 15 568 378,45 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 0,00

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



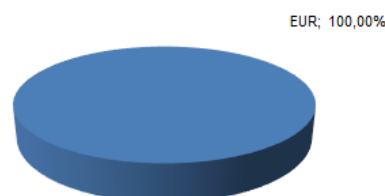
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI

K 30.11.2016 fond
neobsahuje dlhopisovú
zložku

ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA

K 30. 11. 2016 fond
neobsahuje akciovú
zložku

ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

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. Trumpové megalomanské plány na výstavbu infraštruktúry, či zníženie korporátnej dane zvýšili inflačné očakávania, ktoré by mali podporiť aj ekonomický rast. 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. V dôsledku blížiaceho sa dvíhania sadzieb v USA a inflačných očakávaní výnosy na amerických, ale aj svetových vládnych dlhopisoch rástli. Americký dolár od zvolenia Trumpa zaznamenal pomerne silný rast a oproti euru za november vzrástol o 3,57 %. Britskej libry 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. Vzhľadom na to sú kreditné prírážky na talianskych dlhopisoch s dlhšou splatnosťou už na najvyššej úrovni od roku 2012. Rast nemeckého HDP v 3. kvartáli tohto roka mierne spomalil. Celkovo by nemecký rast ako aj rast eurozóny 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. Eurostoxx50 poklesol o 0,12%, nemecký DAX o 0,23% a britský FTSE 100 o 2,45%. Výnosy amerických 10-ročných vládnych dlhopisov za tento mesiac vzrástli o 56 bázických bodov. Nárast zaznamenali aj 10-ročné nemecké dlhopisy, ktoré vzrástli o 0,11 percentuálneho bodu. 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 zmiernila prebytok na trhu a podporila rast cien ropy. Dohoda nadobudne 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 %.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

K 30. 11. 2016 fond neobsahuje dlhopisovú zložku

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

K 30. 11. 2016 fond neobsahuje akciovú zložku

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; info@dsspabk.sk; INFOLINKA: 0850 111 666

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



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 31. Októbru 2016

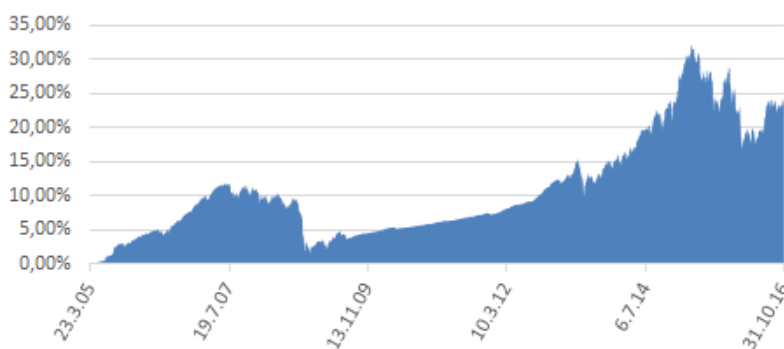
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,040950 €
Čistá hodnota majetku: 15 302 542,21 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 1,29

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



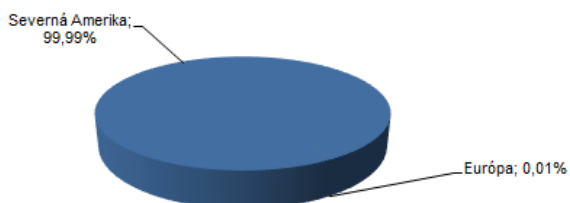
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



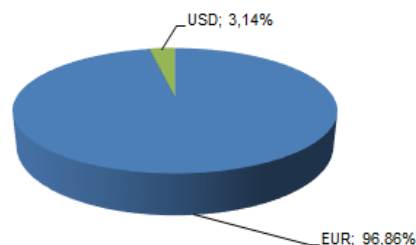
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI

K 31.10.2016 fond
neobsahuje dlhopisovú
zložku

ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

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 vypadal prepád cien ropy. Predstihové indikátory (PMI, ISM) potvrdzujú fázu expanzie v najvýznamnejšej ekonomike USA. Darilo sa aj Emerging Markets trhom, oživenie prišlo v Rusku i Ázii, situácia v Číne sa načas stabilizovala. 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). Zmienky o taperingu posunuli výnosy európskych bondov nahor. Nárast yieldov bol spôsobený aj posunom inflácie nahor, z ktorej postupne na ročnom horizonte vypadal efekt prepádu cien ropy. Euro voči doláru oslabilo za mesiac o -2,26% na úroveň 1,0981 EUR/USD. Americké prezidentské voľby sú top udalosťou najmä pre akciové trhy. S prevahou preferencií kandidátky demokratov Clintonovej posilňovali aj akcie, naopak to bolo v prípade prevahy republikána Trumpa. Preferencie ovplyvňovali najmä rôzne kauzy, ktoré sú ľahkým nástrojom pre ovplyvnenie laikov. Americké indexy za celý mesiac mierne klesali (S&P500 -1,94%, DJIA -0,91%). S blížiacim sa termínom volieb (8. novembra) sa zvyšuje nervozita. 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%).

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	2,87%
DE000A1J0BF1	ISHARES ITALY GOV BND	2,79%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,67%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500	9,10%
IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF DI	8,92%
LU0490618542	DBX S&P 500	8,83%
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	7,41%
DE000A0KRKK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSCISM	2,88%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,67%
DE000A0N62G0	ETFS Physical Gold	1,54%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	0,06%

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.,



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 30. Septembru 2016

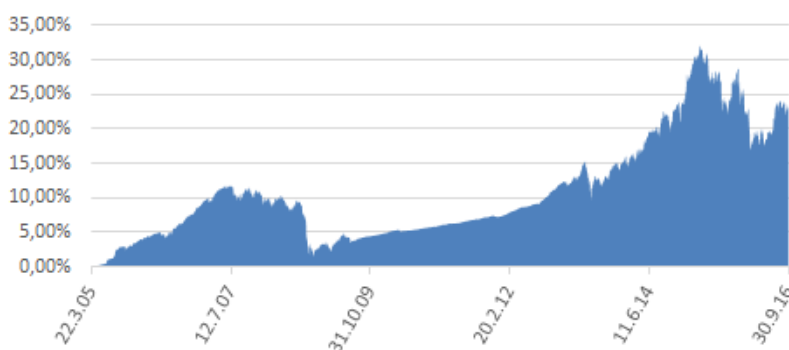
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

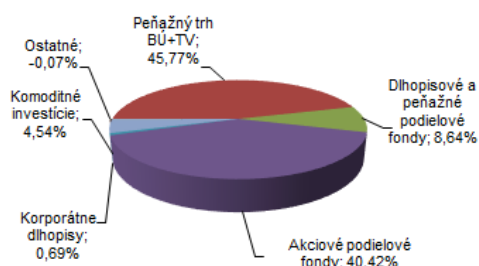
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,040932 €
Čistá hodnota majetku: 15 224 426,98 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 1,53

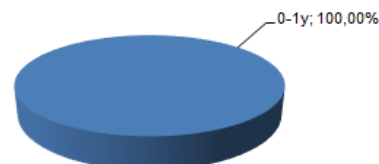
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



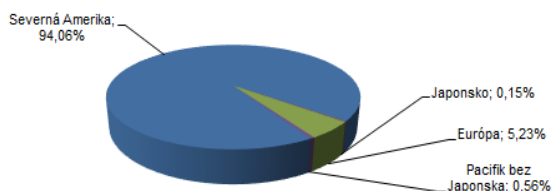
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



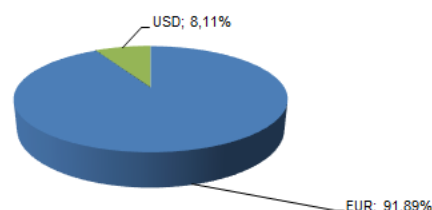
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 30.09.2016)

Vývoj na trhoch za posledný mesiac ostal v celku 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. Dlhopisové trhy sa vyvíjali zmiešane. Výnos amerického 10-ročného dlhopisu mierne stúpol za september z 1,58% na 1,59%. Nemecký opačne ostal v negatívnom pásme na úrovni -0,122%. Euro voči doláru mierne posilnilo o 0,53%, menový pár uzavrel tretí kvartál na úrovni 1,1235 EUR/USD. Z akcií sa darí 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.

Vo fonde Benefit nedošlo počas septembra k výrazným zmenám v portfóliu.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPIŠOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	2,93%
DE000A1J0BF1	ISHARES ITALY GOV BND	2,88%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,83%
XS0693163874	POLSKI 5,75 20/10/2016	0,69%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500	9,07%
IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF DI	8,89%
LU0490618542	DBX S&P 500	8,80%
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	7,39%
DE000A0KRKK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSCISM	2,98%
LU0774755242	Parworld Quant EQT WRD GUR	2,40%
LU1049889469	THEAM QUANT-EQ US GURU-P	2,17%
LU0774754609	Parworld Quant EQ EUROPE GU-PRI	1,64%
DE000A0N62G0	ETFS Physical Gold	1,56%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	0,06%

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.dssspabk.sk; info@dssspabk.sk; INFOLINKA: 0850 111 666

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



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 31. Augustu 2016

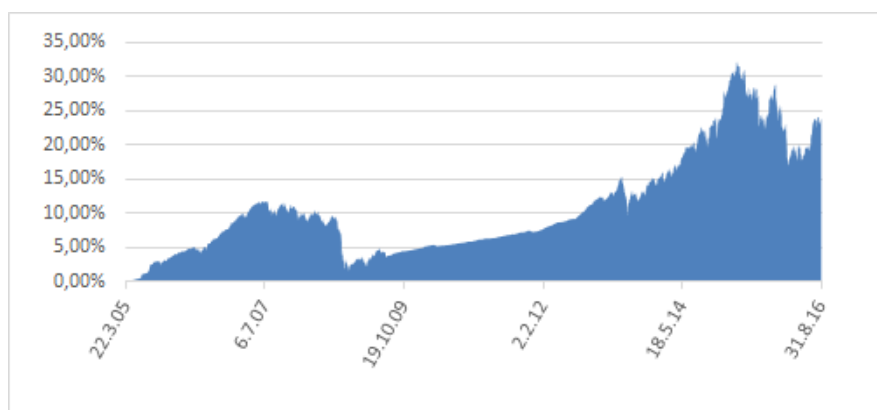
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

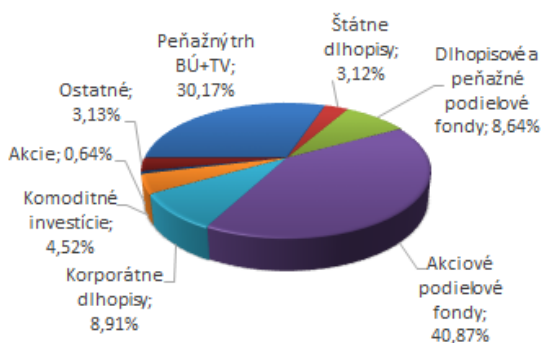
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,041031 €
Čistá hodnota majetku: 15 172 918,21 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 2,58

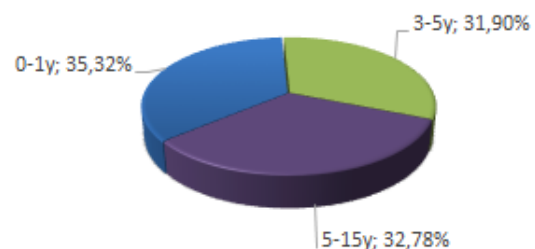
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



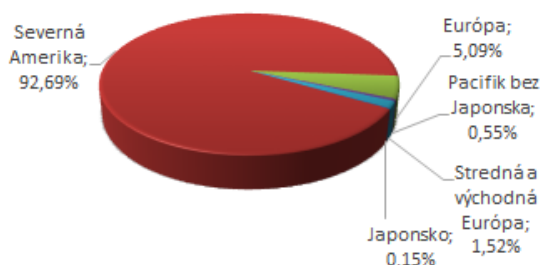
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



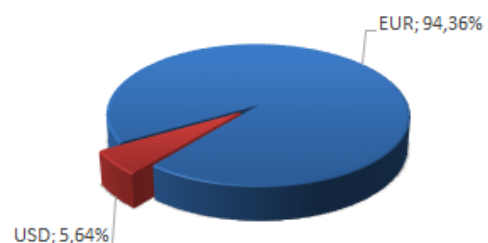
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

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. Závažové kritériá však neboli až také prísne, zároveň boli prispôsobované 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. Najrizikovejšie 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 (znižila 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 lete sa výnosy štátnych dlhopisov držali na nízkych úrovniach, kratšie splatnosti dosahujú dokonca záporný výnos. Kvôli nízkej inflácii a pomalému rastu, či už v Európe alebo Japonsku, sa snažia centrálné banky podporiť ekonomiku znižovaním sadzieb a kvantitatívnym uvoľnením v podobe nákupov dlhopisov. To zvyšuje dopyt po nich, čím rastie ich cena a výnos inverzne klesá. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu sa držal v zápore (-0,066%), slovenský mierne klesol na 0,270%. Výnos amerického 10-ročného dlhopisu vzrástol na 1,58% v súlade so zvýšenou pravdepodobnosťou rastu sadzieb v USA. Euro voči doláru mierne oslabilo o -0,14% na úroveň 1,1158 EURUSD.

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 pridal o +1,92%, čínsky HangSeng o +4,96% a Emerging Markets rástli 3. mesiac v rade - v auguste si polepšili o +2,31%. Zlato si dalo pauzu v raste, silný dolár cene zlata veľmi nepomáha, jeho cena mierne klesla (-3,13%).

Vo fonde Benefit sme počas augusta znížili dlhopisovú zložku a nakúpili podielové fondy so zameraním na americký región.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	2,92%
DE000A1J0BF1	ISHARES ITALY GOV BND	2,90%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,82%
XS1129788524	ROMANI 2,875 28/10/2024	2,21%
US65535HAD17	NOMURA 2 13/9/2016 Corp	1,79%
XS1057659838	PEMEX 3,75 16/4/2026	1,34%
XS1084838496	GARAN 3,375 08/07/2019 Corp	1,34%
XS0783933350	EPERGY 5,875 01/11/2019	1,14%
XS0747927746	LATVIA 5,25 22/02/2017	0,91%
XS0826634874	RABOBANK 4.125 14/09/22	0,79%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500	9,19%
IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF DI	9,01%
LU0490618542	DBX S&P 500	8,89%
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	7,45%
DE000A0KRKK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSCISM	2,96%
LU0774755242	Parworld Quant EQT WRD GUR	2,42%
LU1049889469	THEAM QUANT-EQ US GURU-P	2,23%
LU0774754609	Parworld Quant EQ EUROPE GU-PRI	1,63%
DE000A0N62G0	ETFS Physical Gold	1,57%
SK1120010287	TATRY MOUNTAIN RESORTS AS 6	0,42%

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; info@dsspabk.sk; INFOLINKA: 0850 111 666

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



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 29. Júlu 2016

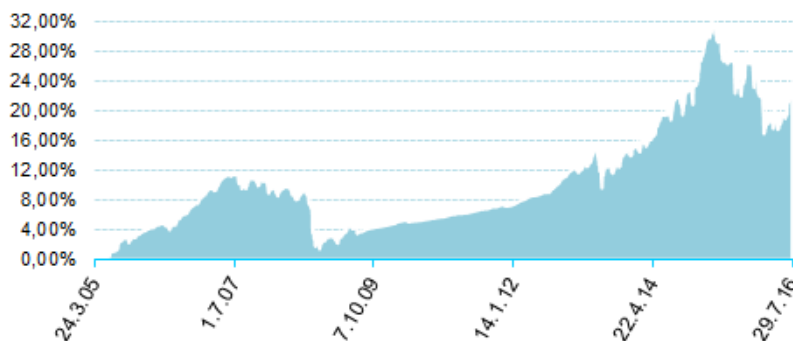
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

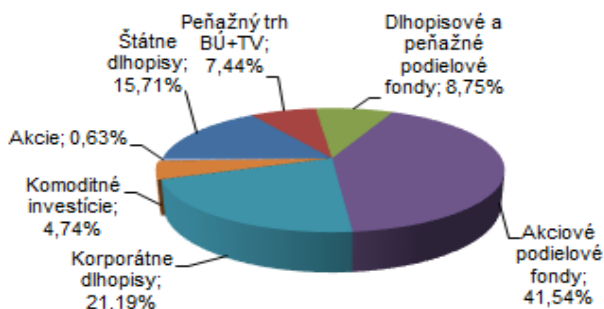
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,040998 €
Čistá hodnota majetku: 15 078 215,92 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 4,40

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



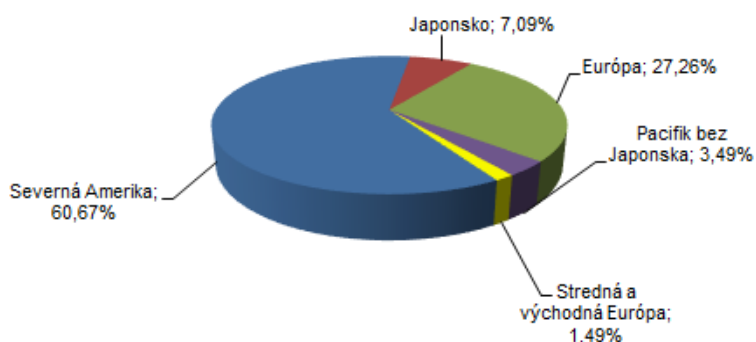
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



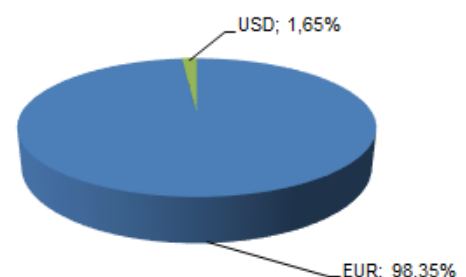
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

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. Na Brexit však reagovali aj ratingové agentúry - S&P Global Ratings znížila dlhodobý emisný rating EÚ z AA+ na AA so stabilným výhľadom. Odchod silného člena ovplyvní totiž aj rozpočet Únie, keďže celkový „koláč“ a prerozdelenie medzi štátmi sa zmenší. 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.

Dlhopisy celkovo nadviazali v júli na predchádzajúci rast (výnosy klesali). Investori pokračovali v presune do tzv. bezpečných aktív. V prípade USA výnos 10-ročného dlhopisu klesol na 1,4531%. Vyčkávanie americkej centrálnej banky Fed s ďalším zdvíhaním sadzieb tlačí výnosy nadol. Ak však bude americká ekonomika vykazovať zlepšujúce dáta, Fed pristúpi k tomuto kroku. Otázne je, či sa tak stane ešte tento rok. Výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu ostal v medzi mesačnom porovnaní v zápore (-0,121%).

Súčasne sa darilo aj akciovým trhom. 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. Závažové 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.

Vo fonde Benefit nedošlo k výrazným zmenám v portfóliu. V júli vzrástla výkonnosť o 2,10%.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPIŠOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

XS0927637495	SLOVEN 4,75 10/05/2018	3,80%
XS0503454166	TURKEY 18/05/20	3,65%
DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	2,94%
DE000A1J0BF1	ISHARES ITALY GOV BND	2,91%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,91%
XS0972758741	Romani 4,625 18/09/2020	2,39%
XS1129788524	ROMANI 2,875 28/10/2024	2,16%
US65535HAD17	NOMURA 2 13/9/2016 Corp	1,81%
SI0002103164	SLOVENIA 5.125 30/03/26	1,40%
SK4120009762	SLOVGB 3,625 16/01/2029	1,37%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

DE0002635307	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	9,36%
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500	9,24%
IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF DI	9,06%
DE000A0KRKK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSCISM	3,12%
DE000A1H53P0	ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	2,93%
LU0774755242	Parworld Quant EQT WRD GUR	2,48%
LU1049889469	THEAM QUANT-EQ US GURU-P	2,28%
LU0490618542	DBX S&P 500	2,04%
LU0774754609	Parworld Quant EQ EUROPE GU-PRI	1,64%
DE000A0N62G0	ETFS Physical Gold	1,62%

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.,



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 30. júnu 2016

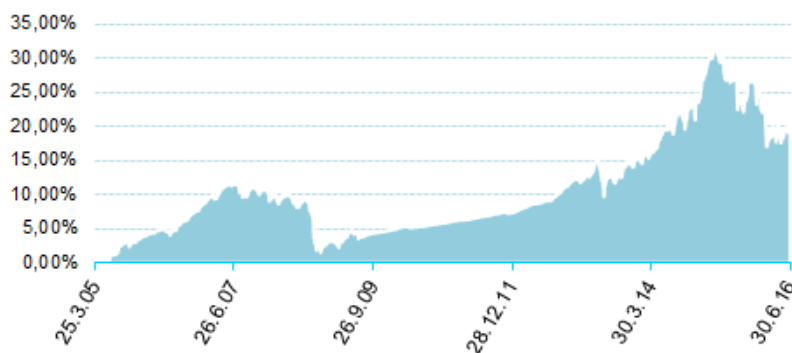
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

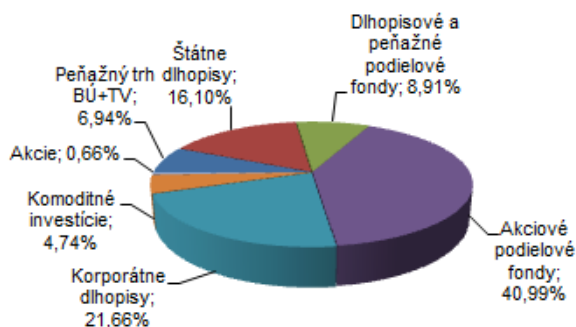
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,040153 €
Čistá hodnota majetku: 14 673 188,15 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 3,45

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



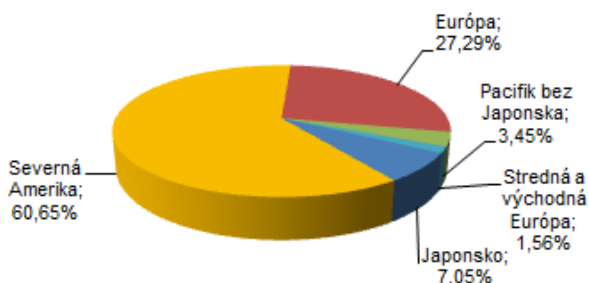
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



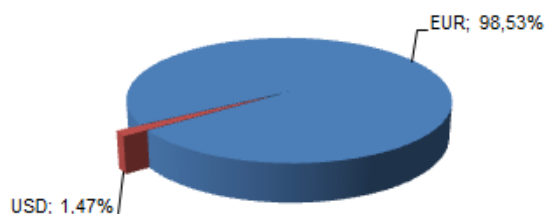
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

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 vracaať 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.

V portfóliách dôchodkových fondov sme pred BREXITOM mali defenzívnejšiu alokáciu, predovšetkým z hľadiska akciovej zložky, kde sme expozíciu voči európskym akciám mali výrazne zníženú, portfóliá obsahovali dolár a tiež zlato. BREXIT sa ich teda výraznejšie nedotkol, naopak dôchodkový fond Benefit bezprostredne po BREXITE zaznamenal nárast a celkovo aj za mesiac jún si pripísal +1,14%.

Po BREXITE a náznakoch upokojenia situácie sme pokles trhov využili vo fondoch Benefit a Prosperita pre navýšenie akciovej zložky a to vrátane európskeho regiónu.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

XS0927637495	SLOVEN 4,75 10/05/2018	3,90%
XS0503454166	TURKEY 18/05/20	3,83%
DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	2,98%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,98%
DE000A1J0BF1	ISHARES ITALY GOV BND	2,96%
XS0972758741	Romani 4,625 18/09/2020	2,44%
XS1129788524	ROMANI 2,875 28/10/2024	2,18%
US65535HAD17	NOMURA 2 13/9/2016 Corp	1,86%
XS1084838496	GARAN 3,375 08/07/2019 Corp	1,45%
SI0002103164	SLOVENIA 5.125 30/03/26	1,41%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

DE0002635307	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	9,25%
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500	9,15%
IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF DI	8,97%
DE000A0KRKK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSCISM	3,10%
DE000A1H53P0	ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	2,88%
LU0774755242	Parworld Quant EQT WRD GUR	2,41%
LU1049889469	THEAM QUANT-EQ US GURU-P	2,21%
LU0490618542	DBX S&P 500	2,02%
DE000A0N62G0	ETFS Physical Gold	1,64%
LU0774754609	Parworld Quant EQ EUROPE GU-PRI	1,63%

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.,



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 31. Máju 2016

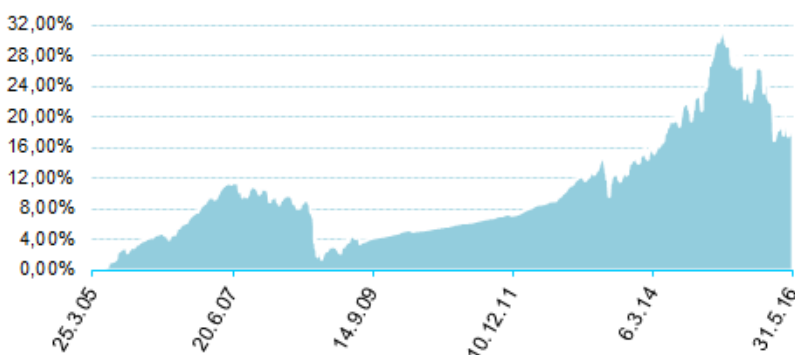
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

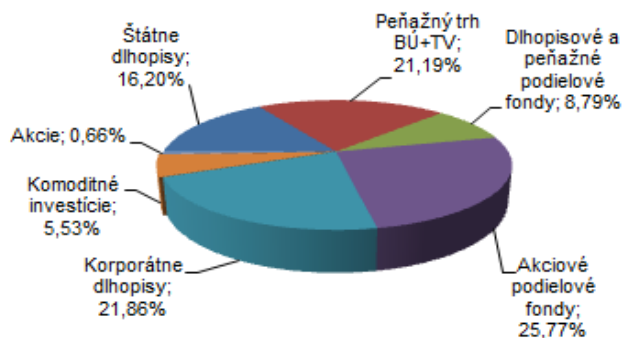
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,039701 €
Čistá hodnota majetku: 14 455 996,49 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 3,51

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



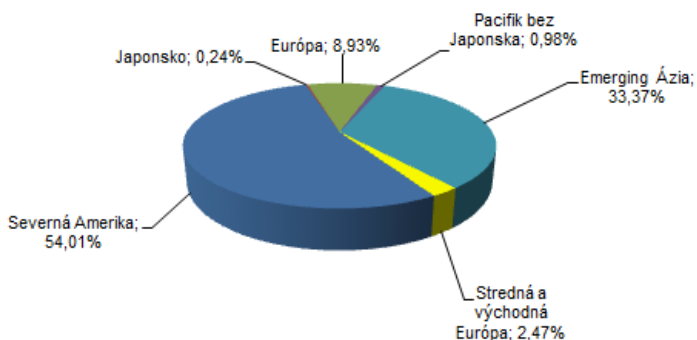
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



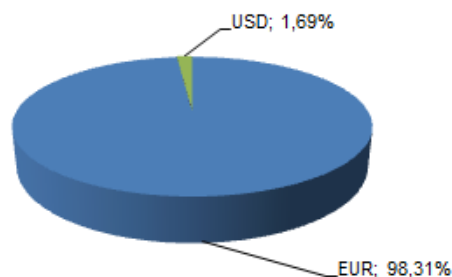
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

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 ňu samotnú ale aj na vývoj globálnych trhov. Odhady zatiaľ nedávali jasné preferencie odpovedi áno alebo nie, premiér D. Cameron však pristúpil k podpore kampane 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 zrýchliła. 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 prepad 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%. Výnos nemeckého dlhopisu so splatnosťou 10 rokov klesol z 0,271% na 0,138%. Za poklesom výnosov je jednak deflácia aj vplyv uvoľnenej menovej politiky ECB, ktoré zvyšujú dopyt po bezpečných dlhopisoch. Na druhej strane Atlantiku je smerovanie menovej politiky opačné, čo tlačí výnosy dlhopisov nahor. Výnos amerického dlhopisu so splatnosťou 10 rokov mierne stúpol z 1,833% na 1,846%. 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. Robustnosť americkej ekonomiky môže priniesť skoršie zdvíhanie sadzieb americkou centrálnou bankou Fed. Zlato korigovalo predchádzajúce zisky, v máji cena zlata poklesla o 6,05% na 1215,32 USD/unca. Cena ropy sa dostala k hladine 50 USD/barel, kde sa očakáva aj jej stabilizácia.

V Benefite sme počas mája mierne znížili akciovú zložku odpredaním regiónu Strednej a Východnej Európy.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPIŠOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

XS0927637495	SLOVEN 4,75 10/05/2018	3,93%
XS0503454166	TURKEY 18/05/20	3,85%
DE000A1J0BF1	ISHARES ITALY GOV BND	2,99%
DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	2,98%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,82%
XS0972758741	Romani 4,625 18/09/2020	2,47%
XS1129788524	ROMANI 2,875 28/10/2024	2,20%
US65535HAD17	NOMURA 2 13/9/2016 Corp	1,87%
XS1084838496	GARAN 3,375 08/07/2019 Corp	1,45%
SI0002103164	SLOVENIA 5.125 30/03/26	1,40%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF DI	9,16%
IE00B466KX20	SPDR MSCI EM ASIA UCITS	8,84%
DE000A0KRKK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSCISM	2,84%
DE000A0N62G0	ETFS Physical Gold	2,69%
LU0774755242	Parworld Quant EQT WRD GUR	2,55%
LU1049889469	THEAM QUANT-EQ US GURU-P	2,29%
LU0774754609	Parworld Quant EQ EUROPE GU-PRI	1,85%
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500	1,03%
SK1120010287	Tatry Mountain Resorts	0,43%
SK1120005105	Best Hotel Properties	0,22%

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.,



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 29. Aprílu 2016

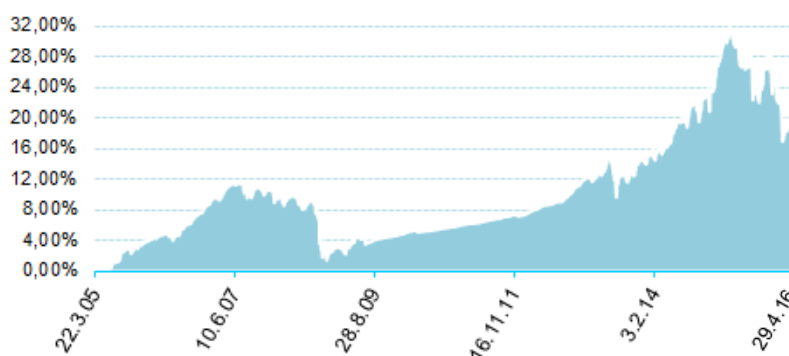
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

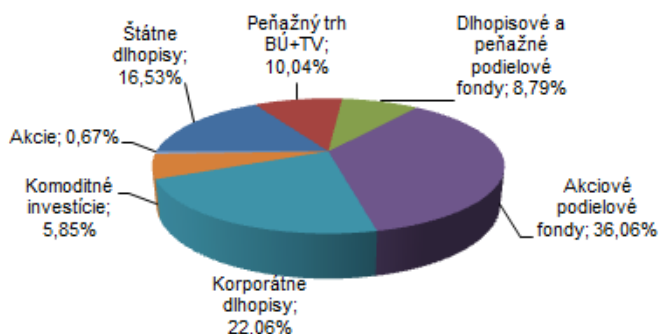
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,039419 €
Čistá hodnota majetku: 14 293 776,20 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 4,25

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



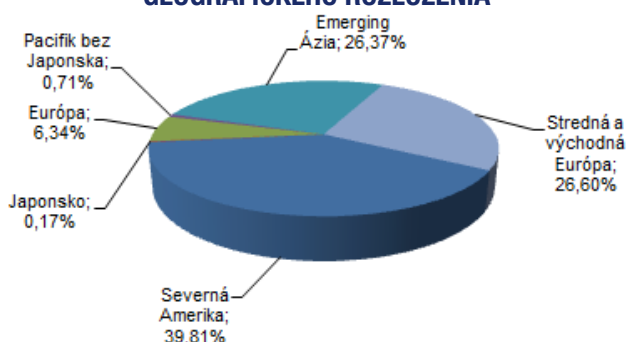
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



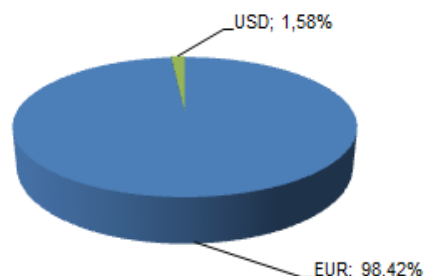
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

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 neoslabil, 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 trepezlivý. 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.

Slabnúci 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 si pripísal +1,38%, index rozvíjajúcich krajín rástol o +0,41%.

Výnosy štátnych dlhopisov rástli, k čomu prispel odraz cien komodít od lokálneho dna, čo dáva šancu k rastu inflácie bližšie k cielej hranici. Výnos nemeckého dlhopisu so splatnosťou 10 rokov stúpol z 0,152% na 0,271%. Slovenský sa vyvíjal podobne (rast výnosu z 0,364% na 0,481%). Výnos amerického dlhopisu so splatnosťou 10 rokov taktiež stúpol z 1,769% na 1,833%. pomohol Posledné marcové rozšírenie kvantitatívneho uvoľňovania ECB zvýšilo dopyt najmä po korporátnych dlhopisoch, čím ich ceny stúpali (výnosy inverzne klesali).

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 slabnúci dolár. Zlato si pripísalo 4,93%, jeho cena na konci apríla bola 1293,53 USD/unca.

Začiatkom mesiaca sme presunuli časť alokácie z japonského regiónu do amerického a ázijského emerging markets, v európskom sme sa zamerali na východnú oblasť.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

XS0503454166	TURKEY 18/05/20	4,08%
XS0927637495	SLOVEN 4,75 10/05/2018	3,98%
DE000A1J0BF1	ISHARES ITALY GOV BND	3,00%
DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	2,99%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,80%
XS0972758741	Romani 4,625 18/09/2020	2,51%
XS1129788524	ROMANI 2,875 28/10/2024	2,22%
US65535HAD17	NOMURA 2 13/9/2016 Corp	1,85%
XS1084838496	GARAN 3,375 08/07/2019 Corp	1,47%
SI0002103164	SLOVENIA 5.125 30/03/26	1,41%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

DE000A0HGZV3	ISHARES MSCI EAST EUR	9,10%
IE0031442068	ISHARES S&P 500 UCITS ETF DI	8,81%
IE00B466KX20	SPDR MSCI EM ASIA UCITS	8,73%
DE000A0KRKK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSCISM	3,03%
DE000A0N62G0	ETFS Physical Gold	2,82%
LU0774755242	Parworld Quant EQT WRD GUR	2,54%
LU1049889469	THEAM QUANT-EQ US GURU-P	2,26%
LU0774754609	Parworld Quant EQ EUROPE GU-PRI	1,82%
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500	1,76%
LU0292107991	DBX MSCI EM ASIA	0,97%

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.,



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 31. Marcu 2016

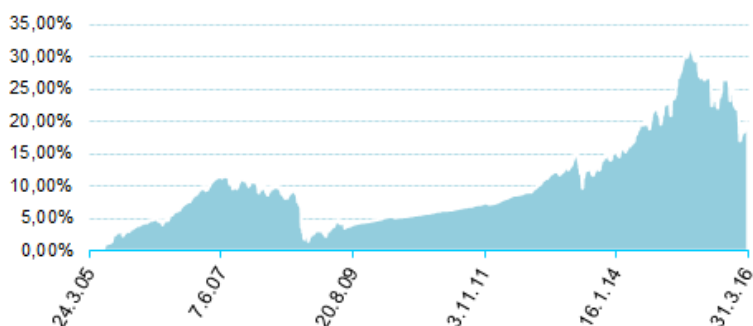
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

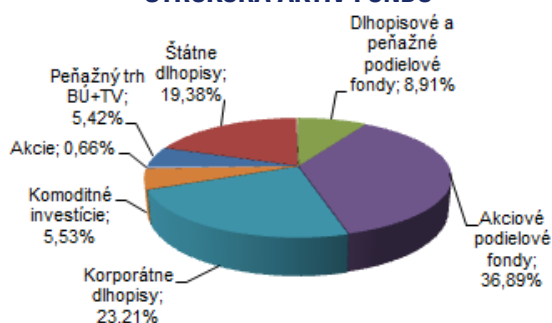
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,039602 €
Čistá hodnota majetku: 14 315 661,72 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 3,95

VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



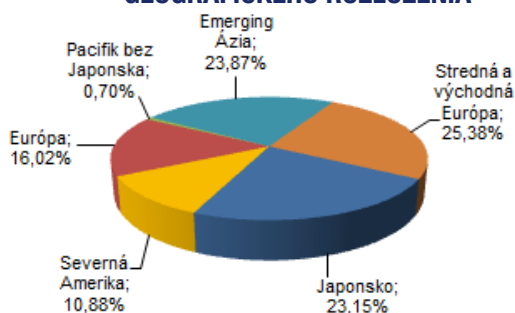
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



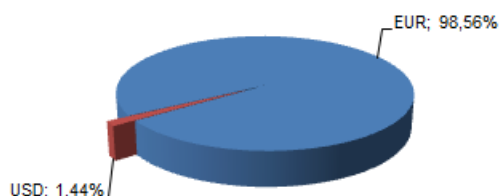
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 31.03.2016)

V marci sa trhom darilo prekonať pesimizmus z úvodu roka, kedy negatívna nálada prinášala až prehnané obavy z príchodu recesie. Recesia je však v súčasnosti nepravdepodobná, aj keď ekonomiky čelia mnohým negatívnym rizikám, či už medzi ne patrí dopad spomaľovania v Číne, alebo nevyriešené geopolitické riziká, prípadná možnosť vystúpenia Veľkej Británie z Európskej únie, nehovoriac o vojenských konfliktoch, teroristických útokoch a migračnej kríze, ktorá načas utíchla. Pretrvávajúce riziká sa premietajú do spomaľovania rastu ekonomík. V marci priniesli silnú podporu centrálne 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 solidné 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. Taktiež výnosy európskych dlhopisov klesali až koncom mesiaca, celkovo sa za marec výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu mierne zvýšil na 0,152%. ECB spôsobila väčšiu rally na korporátnych dlhopisoch, ich ceny vyrazili nahor (výnosy inverzne nadol).

Akcie sa v marci vrátili k rastu (uvoľnenie ECB a nesprísnenie menovej politiky Fed-u podporilo 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 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%).

V dôchodkovom fonde Benefit sme mierne upravili alokáciu akciových investícií.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

XS0503454166	TURKEY 18/05/20	4,06%
XS0927637495	SLOVEN 4,75 10/05/2018	3,96%
DE000A1J0BF1	ISHARES ITALY GOV BND	3,04%
DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	3,01%
XS0546649822	MOROC 4,5 5/10/20	2,88%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,86%
XS0972758741	Romani 4,625 18/09/2020	2,49%
XS1129788524	ROMANI 2,875 28/10/2024	2,22%
US65535HAD17	NOMURA 2 13/9/2016 Corp	1,85%
XS1084838496	GARAN 3,375 08/07/2019 Corp	1,45%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE00B466KX20	SPDR MSCI EM ASIA UCITS	8,98%
DE000A0HGZV3	ISHARES MSCI EAST EUR	8,87%
DE000A1H53P0	ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	8,63%
DE0002635307	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	3,68%
DE000A0KRKK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSCISM	2,82%
DE000A0N62G0	ETFS Physical Gold	2,71%
LU0774755242	Parworld Quant EQT WRD GUR	2,57%
LU1049889469	THEAM QUANT-EQ US GURU-P	2,27%
LU0774754609	Parworld Quant EQ EUROPE GU-PRI	1,82%
SK1120010287	Tatry Mountain Resorts	0,43%

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; info@dsspabk.sk; INFOLINKA: 0850 111 666

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



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 29. Februáru 2016

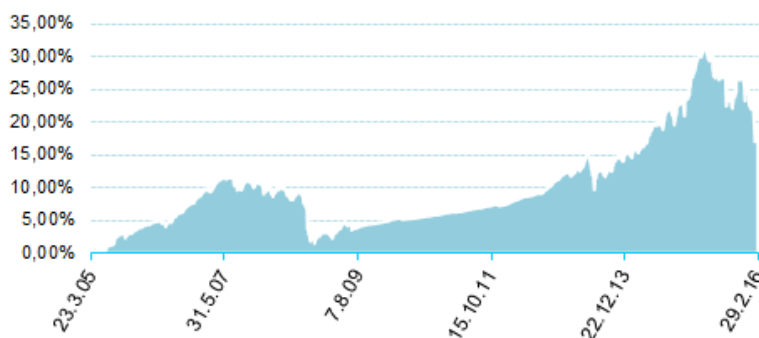
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

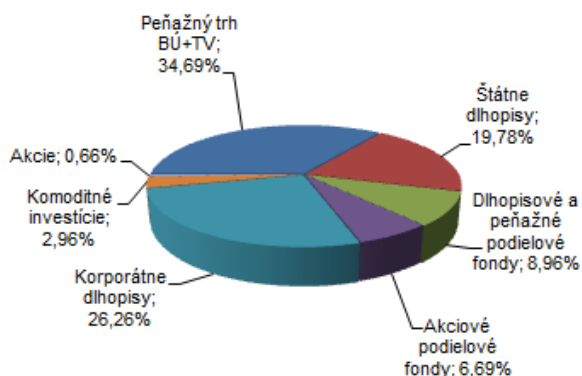
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,039351 €
Čistá hodnota majetku: 14 142 714,44 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 3,00

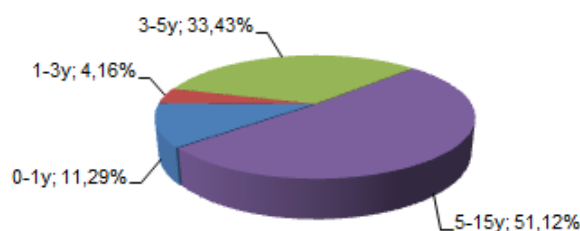
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



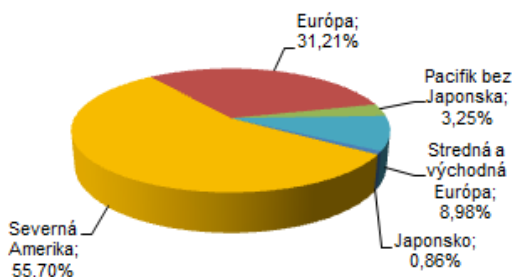
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



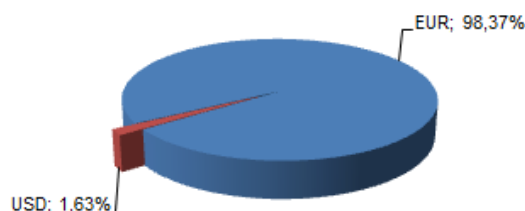
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

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 známkov 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 recesia zvyčajne prichádza 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 útočiisku. 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.

V dôchodkovom fonde Benefit sme na moment značne znížili akciové investície a dokúpili drahé kovy, aby sme zmiernili dopad možných ďalších poklesov trhov.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

XS0927637495	SLOVEN 4,75 10/05/2018	4,19%
XS0503454166	TURKEY 18/05/20	4,06%
DE000A1J0BF1	ISHARES ITALY GOV BND	3,04%
DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	3,01%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,90%
XS0546649822	MOROC 4,5 5/10/20	2,90%
XS0972758741	Romani 4,625 18/09/2020	2,52%
XS1129788524	ROMANI 2,875 28/10/2024	2,24%
US65535HAD17	NOMURA 2 13/9/2016 Corp	1,97%
XS0602352956	KOMAFI 6,75 09/03/2016	1,51%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

DE000A0KRKK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSCISM	2,96%
LU0774755242	Parworld Quant EQT WRD GUR	2,55%
LU1049889469	THEAM QUANT-EQ US GURU-P	2,30%
LU0774754609	Parworld Quant EQ EUROPE GU-PRI	1,79%
SK1120010287	Tatry Mountain Resorts	0,43%
SK1120005105	Best Hotel Properties	0,23%
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF TRUST	0,06%

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; info@dsspabk.sk; INFOLINKA: 0850 111 666

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



BENEFIT zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond
Mesačná správa k 29. Januáru 2016

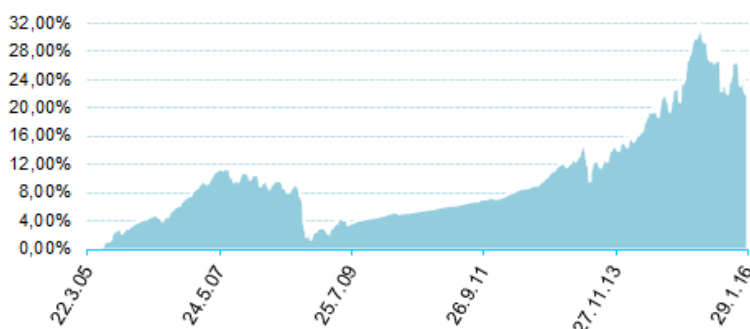
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Správca fondu: Dôchodková správcovská spoločnosť
Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár: Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu: Zmiešaný
Deň vytvorenia fondu: 22. 3. 2005
Portfólio manažér: Ing. Matej Varga, PhD., CFA

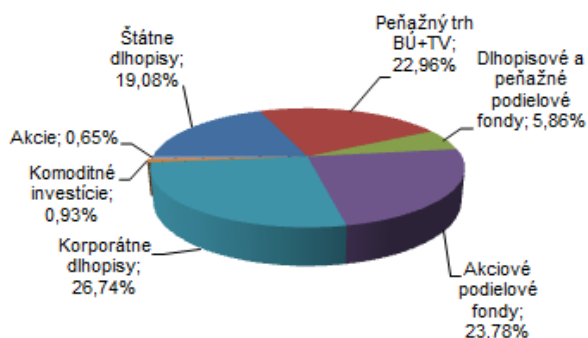
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,040765 €
Čistá hodnota majetku: 14 612 445,63 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 2,95

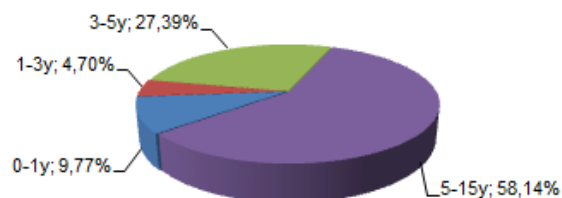
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



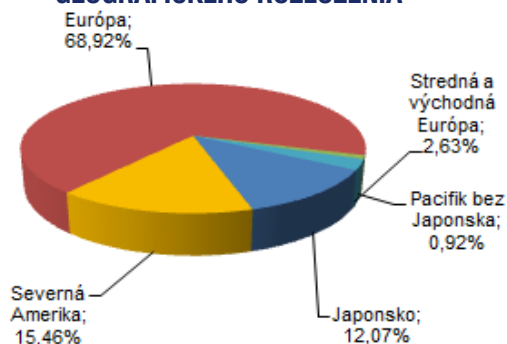
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



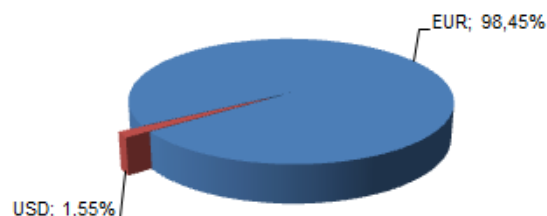
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV POĎĽA DOBY SPLATNOSTI



ŠTRUKÚRA AKCIOVEJ ZLOŽKY GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU PODĽA MENY



INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu, obdobných cenných papierov a dlhových cenných papierov, akcií slovenských, európskych a amerických spoločností. Cieľom fondu je maximalizovanie hodnoty podielu v strednodobom časovom horizonte.

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 obrát 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 Nikkei225korigoval 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 zatriktívnil 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.

V Benefite sme začiatkom mesiaca znížili akciovú zložku. Po upokojení situácie na akciových trhoch sme sa čiastočne vrátili späť do akcií.

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

XS0327637495	SLOVEN 4,75 10/05/2018	4,02%
XS0503454166	TURKEY 18/05/20	3,92%
DE000A1JCBF1	ISHARES ITALY GOV BND	2,94%
DE000A1J0BH7	ISHARES SPAIN GOV BND	2,91%
XS0546649822	MOROC 4 5 5/10/20	2,80%
XS0372756741	Řomani 4,625 18/09/2020	2,44%
XS1129788524	ROMANI 2,875 28/10/2024	2,16%
US65535HAD17	NOMURA 2 13/9/2016 Corp	1,90%
XS0302352956	KOMAFI 6,75 09/03/2016	1,46%
SI0002103164	SLOVENIA 5.125 30/03/25	1,41%

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

IE000847092E	ISHARES STOXX EUROPE 50	4,52%
DE0002635307	ISHARES STOXX EUROPE 300 DE	3,75%
IE00B60S00W18	Source STOXX Europe 600 UCIT	3,36%
DE0005933949	ISHARES STOXX EUROPE 50 DE	2,99%
DE000A1H53P0	ISHARES MSCI JPN MONTH- EU HD	2,89%
LU0774755242	Parworld Quant EQT WRD GJR	2,39%
LU1049839469	THEAM QUANT-EQ US GURU-P	2,09%
LU0774754609	Parworld Quan: EQ EUROPE GJ-PRI	1,73%
DE000A0KR-KK9	ETFS Prec Metals DJ - UBSC-SM	0,93%
SK1120010287	Tatry Mountain Resorts	0,42%

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; info@dsspabk.sk; INFOLINKA: 0850 111 666