



Dynamické portfólio, o.p.f.

Mesačný report k 25.11.2016

Základné informácie

Vznik fondu:	2006	Cena podielu:	0,033939 €
Mena:	€	NAV:	11 142 656,64 €
Charakter fondu:	zmiešaný	Vstupný poplatok:	do 2% (viď sadzobník poplatkov)
Správca fondu:	PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s.	Výstupný poplatok:	0%
Depozitár fondu:	Poštová banka, a. s.	Min.prvá investícia:	165 €
Investičný horizont:	min. 5 rokov	Min.násled.investícia:	3 €

Investičná stratégia fondu

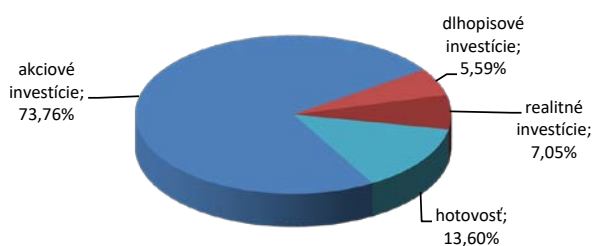
Cieľom investičnej politiky Fondu je dosiahnuť zhodnotenie jeho majetku v mene EUR prostredníctvom participácie na vývoji príslušnej triedy aktív počas rastového trendu jej ceny a limitovať participáciu v čase klesajúceho trendu jej ceny. Dlhové a akciové investície nie sú na základe rizikovo-výnosového profilu Fondu obmedzené, reálné investície môžu tvoriť maximálne 10% a komoditné investície taktiež maximálne 10% hodnoty majetku v podielovom Fonde. Akciové investície sa zameriavajú na globálne akciové trhy, ako vyspelé, tak aj rozvíjajúce sa. Dlhové investície nie sú úzko zamerané na vybraný segment trhov, okrem európskych trhov obsahujú aj iné vyspelé a rozvíjajúce sa trhy. Dlhové Investície vo Fonde sú najmä v menách EUR, USD a CZK.

Fond je určený pre klientov, ktorí akceptujú vyššiu mieru rizika pri vyššej možnosti zhodnotenia vložených prostriedkov a ktorí majú záujem zhodnocovať svoje peňažné prostriedky po dobu minimálne 5 rokov .

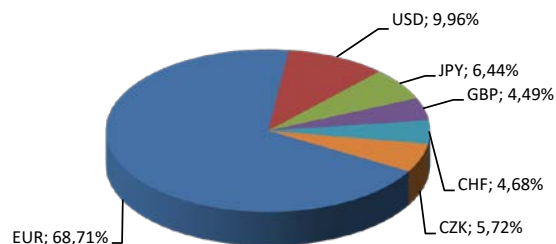
Komentár portfolio manažera za III.Q 2016

Tretí kvartál bol po júnovom hlasovaní o Brexite pomerne pokojný, čo sa odrazilo v nízkej volatilitate na trhu. Pomohla k tomu rýchla výmena politických špičiek v Británii a posunutie oficiálneho spustenia výstupu krajiny z EÚ do budúceho roka. Zmiernenie obáv z rizík, ako aj solídne ekonomické dáta, vrátili záujem o rizikové aktíva. Americké akciové indexy rástli už 4. štvrťrok v rade, aj keď za posledný kvartál (Q3) zaznamenali iba mierny rast (S&P500 +3,31%), podarilo sa im dosiahnuť nové historické maximum. Americká ekonomika na rozdiel od Eurozóny stále šliape na plyn, spotreba rastie, trh práce si udržiava veľmi dobrú výkonnosť (miera nezamestnanosti 4,9%). Americkému centrálnemu bankovníctvu Fed to postupne dovoľuje uľahčovať menovú politiku. V novembri čakajú USA dôležité prezidentské voľby, čo posúva najbližšie možné zvyšovanie sadzieb najskôr na decembrové zasadnutie. Rast európskej ekonomiky je pomalý, vyhliadky nepoukazujú na výrazné zlepšenie, nezamestnanosť klesá len pomaly, za Q3 stagnovala na úrovni 10,1%. Akciové indexy za 3. kvartál však viedli, zarátal sa v ňom najmä odraz od prepadu po britskom referende (EuroStoxx50 +4,80%, nemecký DAX +8,58%, britský FTSE100 +6,07%) Európskej centrálnemu bankovníctvu sa stále nedarí dostať infláciu k cieľu, aj keď z poklesu cien postupne vypadáva vplyv prepadu cien ropy. Nákup dlhopisov ECB (v rámci programu QE) tlačí výnosy dlhopisov na minimách (výnos nemeckého 10-ročného dlhopisu v zápore -0,12% vs. amerického výnosu 1,59%). Emerging markets akciám (MXEF +8,32%) sa darilo vďaka upokojeniu situácie v Číne, stabilizácii cien komodít, pomalšie zdvíhanie sadzieb v USA a nesilnejúcemu doláru (EUR/USD za Q3 +1,16% v prospech eura), čo je pre krajiny závislé na exporte priaznivé. Dynamické portfólio nadviazalo na rast z predchádzajúceho štvrťroku, za 3. kvartál si pripísalo 5,31%.

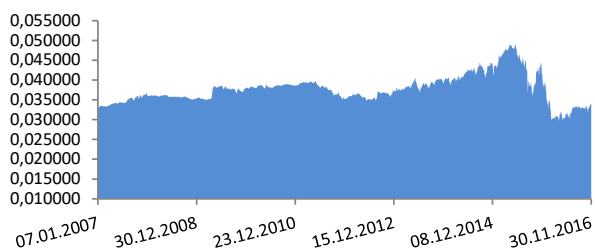
Štruktúra druhov aktív fondu



% zastúpenie hlavných mien vo fonde



Vývoj ceny podielu od 07.01.2007



Najvýznamnejšie investície

ETF - iShares MSCI Eastern Europe 10/40
 EUROFOND o.p.f.
 Futures Nikkei 225
 ETF - SPDR MSCI EM ASIA
 USA TOP Fond o.p.f.
 ETF - iShares MSCI Pacific ex Japan
 NÁŠ PRVÝ REALITNÝ o.p.f. - PPSS
 Futures EURUSD
 Futures S&P / TSX 60
 ETF - iShares JPM Emerg Mrkt Bond

Výkonnosti fondu

Výkonnosť	3 M	6 M	12 M	od vzniku fondu
	2,43	7,87	-22,99	2,03

ZLATÁ MINCA



Upozornenie:

Úlohou tohto reklamného dokumentu nie je nahradiť kľúčové informácie pre investorov, predajný prospekt, štatút podielového fondu, ktoré sú k dispozícii v slovenskom jazyku na obchodných miestach spoločnosti PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a.s., a na www.penzijna.sk.

S investíciou do podielového fondu je spojené aj riziko, miera ktorého je závislá od investičnej stratégie podielového fondu. Hodnota investície do podielového fondu, ako aj výnos z nej, môžu stúpať alebo klesať a podielník nemusí dostať späť celú investovanú čiastku.