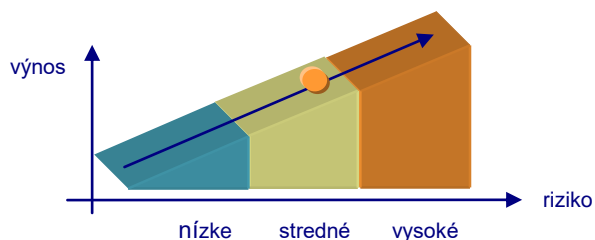
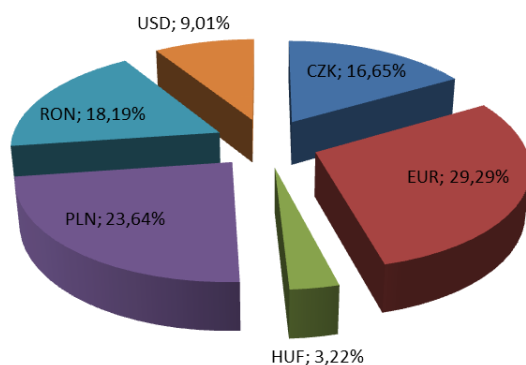


Zameranie fondu:

Fond je vhodný pre stredne konzervatívnych investorov, ktorí majú záujem zhodnocovať svoje peňažné prostriedky v horizonte minimálne troch rokov a profitovať z potenciálu rýchlo sa rozvíjajúcich krajín predovšetkým strednej Európy a v menšej miere krajín južnej a juhovýchodnej Európy.

Základné informácie

Čistá hodnota aktív	9 772 904,50 EUR	Začiatok vydávania PL:	30. 3. 2004
Aktuálna hodnota podielu	0,036706 EUR	Minimálna výška vstupnej investície:	20,00 EUR
Počiatočná hodnota PL:	0,033194 EUR	Minimálna výška nasledujúcej investície:	20,00 EUR
Bankové spojenie	ČSOB, a.s.		SK14 7500 0000 0002 5502 4143

Výnos a riziko:**Štruktúra portfólia podľa meny:****Najväčšie investície**

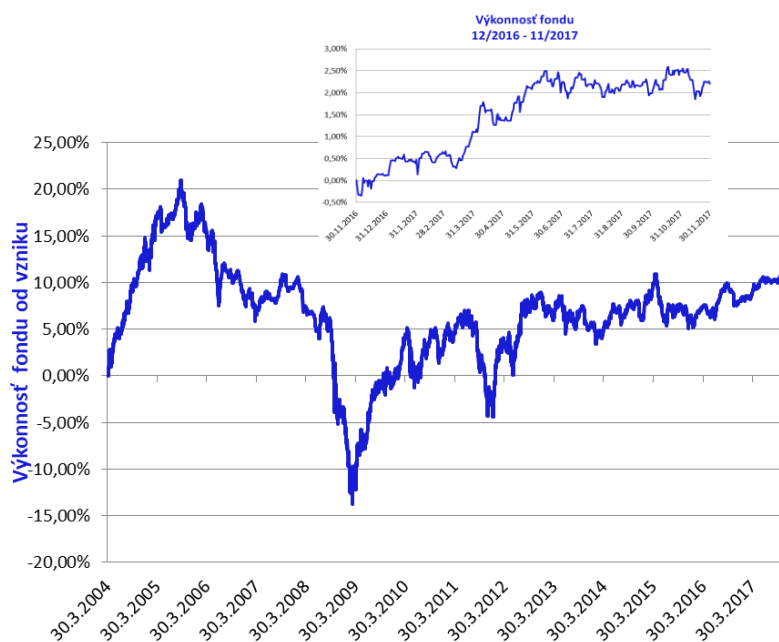
Investícia:	Podiel
ROMGB 5.85 04/26/23	6.02 %
ROMGB 5.95 06/11/21	5.37 %
POLGB 2 ¼ 04/25/22	4.87 %
ROMGB 5 3/4 04/29/20	4.78 %
POLGB Float 05/25/28	4.64 %
MACEDO 3.975 07/24/21	4.44 %

Upozornenie: Tento materiál má propagačný charakter. Hodnota investície do podielového fondu sa môže aj znižovať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. So štatútom, predajným prospektom a kľúčovými informáciami pre investorov fondu v slovenskom jazyku sa môžete oboznámiť v sídle spoločnosti IAD Investments, správ. spol., .a.s., na predajných miestach, v sídle depozitára alebo na www.iad.sk. V súlade so schváleným štatútom podielového fondu môže podiel cenných papierov vydanými štátmi a medzinárodnými organizáciami uvedenými v prílohe štatútu fondu prekročiť 35% hodnoty majetku vo fonde.

IAD Investments, správ. spol., a.s.
Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava

Výkonnosť fondu v EUR:

	1 M	6 M	1 rok	3 roky
CE Bond	-0,29 %	0,02 %	2,20 %	2,10 %

**Komentár:**

Mesiac november začal krátkou prestávkou v raste a prekonávaní nových maxím po dlhodobom období pozitívnych výnosov a nízkej volatility. Avšak sentiment na trhu sa viac-menej nemení a vidno dôveru medzi investormi a solídne makro- dáta. Ekonomické momentum expanzie v eurozóne akceleruje. Predbežný odhad rastu HDP za Q3 bol revidovaný na hodnotu 2.5% y/y, hlavne kvôli výraznému prírastku v Nemecku, ale aj vo Francúzsku a Taliansku. Výrobný PMI pre eurozónu dosiahol rekordnú úroveň 60.1. Dynamika pracovnej sily sa zlepšuje, keď úroveň nezamestnanosti klesla pod 9% a dôvera spotrebiteľov dosiahla taktiež rekordnú úroveň za posledných 16 rokov. V mesiaci november opäť rezonovala geopolitika, keď sa prekvapilo skončili rozhovory o novej "jamajskej" koalícii v Nemecku a to odstúpením Slobodných FDP z rokovaní. Objavili sa hlasy o možnej obnovení veľkej koalícii medzi CDU/CSU a SPD, v hre je však aj menšinová vláda a aj predčasné voľby. Makro obrázok v Spojených štátoch je slušný v rámci ekonomického cyklu, v ktorom sa nachádzajú. Prichádzajú solídne dáta z výroby a služieb, taktiež úroveň nezamestnanosti je na niekoľko ročných minimách. Výsledková sezóna v USA v novembri takmer skončila a dopadne solídne. Z viac ako 400 firiem z indexu S&P 500, 3/4 vykázali zisk nad odhadmi a 2/3 lepšie tržby, ako boli odhady. Časový harmonogram pre daňovú reformu je stále nejasný. Zasadnutie Fedu neprinieslo nič nového, pravdepodobnosť zvýšenia úrokov v decembri je vysoká a pravdepodobne nastane. Na čele Fedu nastane zmena po odchádzajúcej Jannet Yellen, a nástupcom po nej bude člen Rady guvernérov Fedu Jerome Powell.