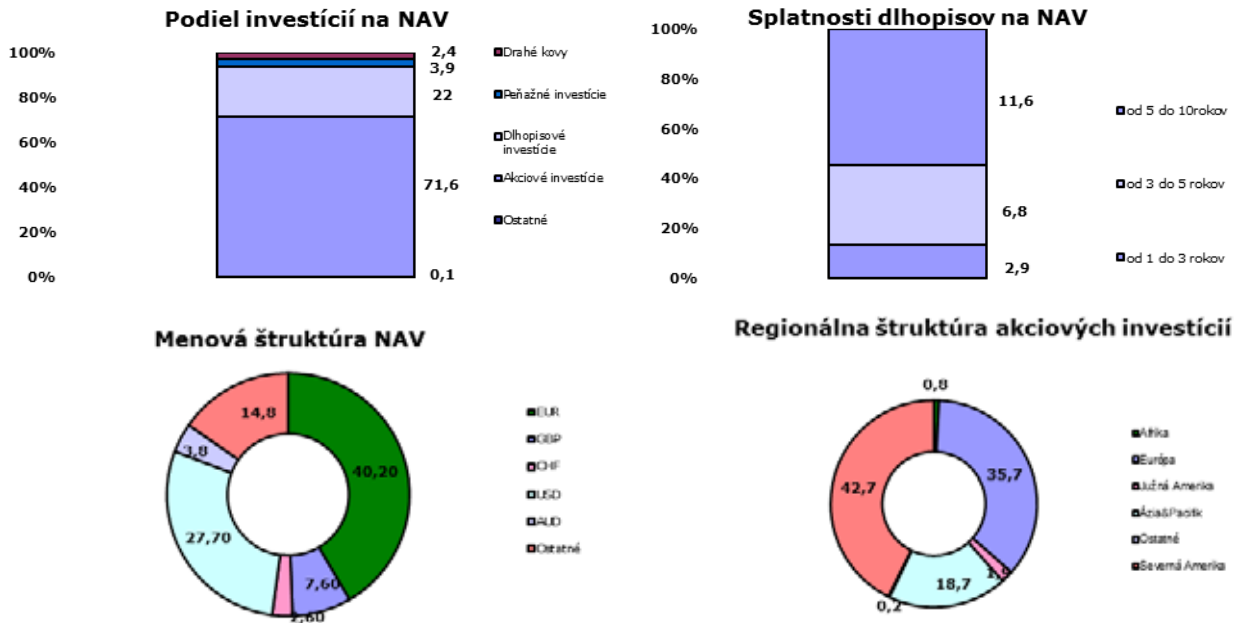


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	162 811 701,90 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039264 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,80
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



### Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,26	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,24
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,64	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,98
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,57	Vivendi SA 4,875% 30/11/2018	FR0011157742	0,85
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,20	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,82
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	5,16	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,80
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,43	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,77
iShares S&P 500	US4642872000	2,92	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,77
Forest Laboratories Inc.	US3458381064	0,72	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,76
SMA Solar Technology AG	DE000A0DJ6J9	0,55	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	0,76
Priceline.com	US7415034039	0,49	BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019	XS0526811384	0,76

### Komentár portfólio manažera:

#### Ekonómické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných trhoch pokračoval v trende prelievania kapitálu z nestabilných krajín rozvíjajúcich sa trhov do USA a Európy. Tie napriek doznievaniu dlhovej krízy ponúkali investorom politickú stabilitu a potenciál zrýchľujúceho sa ekonomického oživenia. Oproti tomu sa v protestujúcej Ukrajine eskalovalo napätie medzi úradujúcou administratívou a občanmi, ktoré koncom mesiaca vyvrcholilo zvrhnutím existujúcej vlády a nastolením dočasnej správy Ukrajiny. Následne sa začali množiť tlaky Ruska voči novonastolenej ukrajinskej administratíve, čo spôsobilo napätie a neistotu na medzinárodných finančných trhoch vo forme predaja rizikových aktív. Tento vývoj ešte zhoršil vývoj aktív rozvíjajúcich sa trhov.

#### Akcie

Akciové trhy s podporou slušných výsledkov publikovaných na oboch stranách Atlantiku po výpredaji koncom januára, nabrali kurz smerom nahor. Okrem výsledkov boli dôvodom aj zlepšujúce sa makroekonomické fundamenty (predovšetkým v Európe). Koncom mesiaca február pod negatívnym vplyvom predovšetkým ukrajinskej krízy mierne poklesli. Pod tlak sa dostali akcie naprieč celým svetom, naopak dlhopisy v USA či eurozóna zažili zvýšený dopyt. V USA vyšla štatistika osobných príjmov a výdajov, ktorá síce prekonalala odhady, ale žiadnu reakciu nevyvolala. V medzimesačnom porovnaní sa akciové indexy vyvíjali nasledovne: MSCI USA + 4,63%, MSCI Europe + 4,77%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 6,47%, MSCI Emerging Market + 3,31%

#### Dlhopisy

Vysoký dopyt po „bezpečnej premii“ voči nemeckým obligáciám spôsobil ďalší pokles výnosov vládných ako aj podnikových dlhopisov Talianska (nástup mladého premiéra Renziho), Španielska, Portugalska, Írska (pokračujúce reformy) a Slovenska (reštrukturalizácia bankového systému bez pomoci EU) približne o 0,1 percentálneho bodu.

No pokles výnosov zaznamenali aj dlhopisy emitované podnikmi so sídlom v krajinách „jadra“ eurozóny. Fundamentálnym dôvodom na pokles výnosov dlhopisov je pretrvávajúca nízka inflácia hlboko pod cieľom ECB - 2% (na úrovni 0,8% vo februári). Takto nízka inflácia vyvoláva očakávania možného ďalšieho uvoľňovania menovej politiky ECB v podobe nižších sadzieb, prípadne dodanie ďalších neštandardných stimulov na podporu európskej ekonomiky.

#### FX

Americký dolár počas mesiaca po zverejnených nepresvedčivých makrodátach oslaboval voči EUR z 1,35 na úroveň 1,375. Meny východoeurópskych krajín sa čiastočne stabilizovali a do konca mesiaca sa mierne zhodnotili voči EUR (TRY o 1,13%, PLN o 1,00% a CZK o 0,62%), naopak maďarský forint oslabil o 2,00%. Počas eskalácie ukrajinskej krízy ruský rubel oslabil ku koncu obdobia voči EUR o 3,79%, keď centrálna banka (CBR) zdvihla kľúčovú sadzbu o 150 bp na 7% v úsilí o zachovanie finančnej stability a ochrany devízových rezerv.

#### Komodity

Ako počas každého obdobia neurčitosti a politickej nestability sa darilo zlatu, ktoré sa zhodnotilo počas mesiaca február o takmer 7,4% z úrovne 1240 na 1332 USD/OZS. Taktiež ropa, ktorej je Rusko jeden z najväčších exportérov na svete sa vyšplhala o takmer 5%, potom cena mierne skorigovala nadol. Európa pokrýva zhruba štvrtinu svojej spotreby dovozom plynu z Ruska cez Ukrajinu.

Fond počas mesiaca obchodoval s rôznymi druhmi aktív.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.