

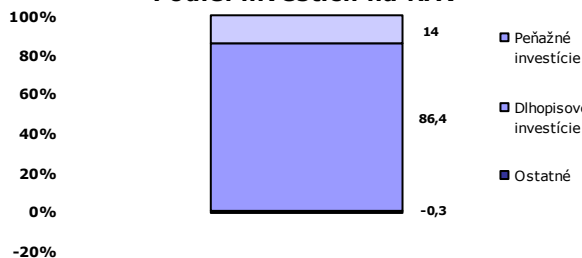
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 641 490 994,35 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040107 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,27
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

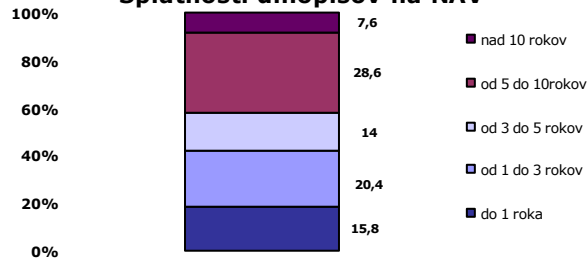
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií

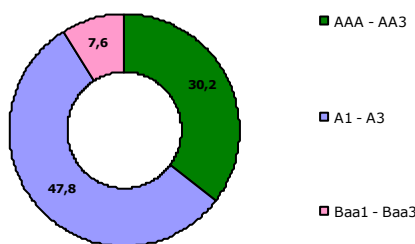
Podiel investícií na NAV



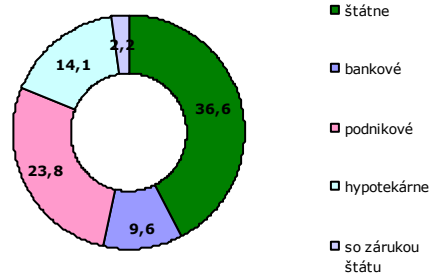
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	3,64
SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2,93
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,52
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,33
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,10
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,50
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,42
CEZ a.s. 6% 18/07/2014	XS0376701206	1,37
Vodafone 6,875% 04/12/2013	XS0402707367	1,34
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,29
European Investment bank 2,25% 14/10/2022	XS0832628423	1,28
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,28
CZECH 3,875 24/05/2022	XS0750894577	1,26
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,12
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,11

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch naďalej ovplyvňovala politika centrálnych bánk - slabnúce očakávanie ďalšieho zníženia kľúčových úrokových sadzieb ECB, utľmovanie intervenčných nákupov (QE) v blízkej budúcnosti americkým FED-om, a naopak, či rozhodnutie Japonskej centrálnej banky BoJ pokračovať v schválených intervenčných nákupoch. Investori reagovali spôsobom „dobré správy sú zlé správy“, čo znamenalo, že zverejňovanie pozitívnych makroekonomických ukazovateľov naznačuje možnosť pozastavenia dodávok likvidity americkou centrálnou bankou na peňažných trhoch. Začiatkom mesiaca bol zverejnený predstihový európsky indikátor aktivity odberateľov PMI Composite na úrovni 47,7 oproti 46,9 z predchádzajúceho mesiaca. Indikátor ekonomickej aktivity ZEW index stúpol na 27,6 z 24,9, v USA to bol nárast indexu spotrebiteľskej dôvery na hodnotu 76,2 zo 69. To viedlo k čiastočným odpredajom vládnych dlhopisov v Európe, Amerike a Japonsku. Frustrácia spoločnosti z neustálych tlakov na prísnu rozpočtovú disciplínu a nedostatok reformných krokov vlády vo Francúzsku viedli k zhoršeniu výhľadu agentúrou S&P s výstrahou k následnému zníženiu ratingu krajiny. Na druhej strane, prebytok voľnej hotovosti medzi investormi viedol k prevýšeniu dopytu nad ponuku štátnych ako aj podnikových dlhopisov, keď emitenti využívajú prostredie extrémne nízkych úrokových sadzieb na získanie dlhodobých zdrojov. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín EMU zlacneli počas mesiaca o 30 bp, spolu s nimi aj dlhopisy vlád periférie, bez vplyvu na samotnú rizikovú prirážku voči nemeckým štátnym obligáciám. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ďalej klesali pri nízkej likvidite a vysokom dopyte na primárnom trhu.

Počas mesiaca sa vo fonde znižoval podiel štátnych dlhopisov najkratších splatností. Získané finančné prostriedky boli investované do dlhopisov dlhších splatností. Podiely jednotlivých druhov aktív sa počas mesiaca zmenili iba mierne. Durácia fondu sa nepatrne predĺžila.

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