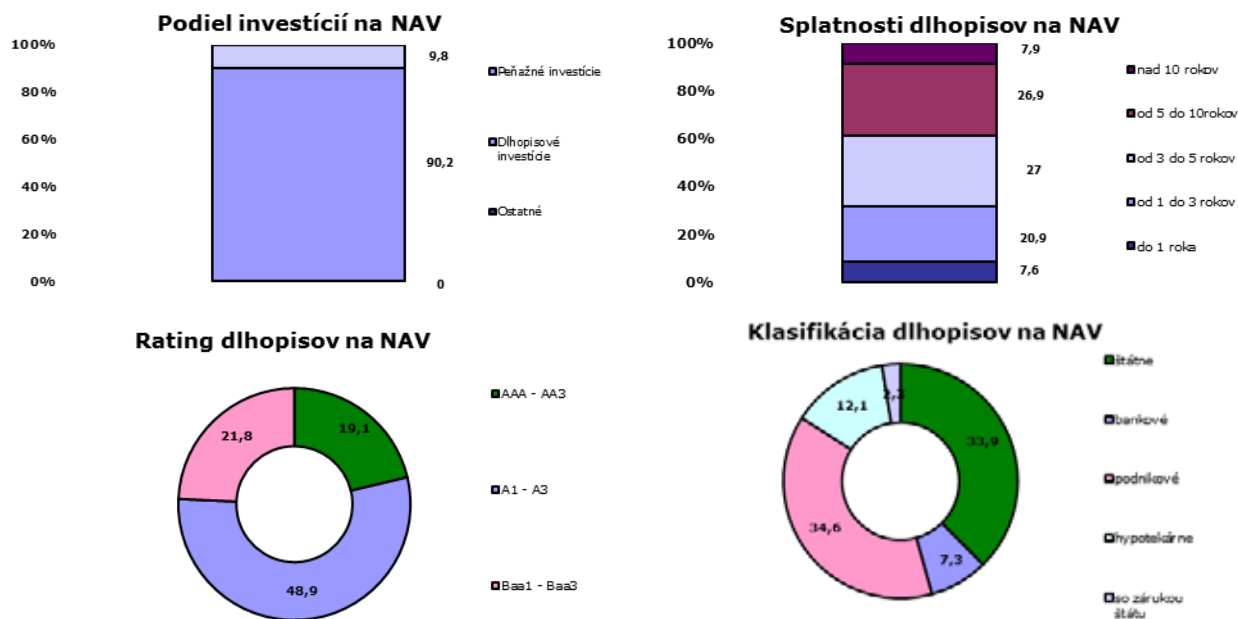


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 758 740 101,73 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040666 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,59
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,14
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,69
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	1,59
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,55
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,54
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,42
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,38
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,36
Russian Federation 3,625% 16/09/2020	XS0971722342	1,29
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,24
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,18
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,16
Slovak 1,5% 28/11/2018	SK4120009234	1,11
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	1,05
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,04

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Dianie na Kryme výrazne ovplyvnilo medzinárodné finančné trhy. Obsadenie Krymského polostrova, referendum o samostatnosti a následné pripojenie Krymu k Rusku zapríčinili oslabenie rozvíjajúcich sa trhov. Rizikový kapitál sa preliel do vyspelých ekonomík a cena dlhopisov core krajín výrazne vzrástla. Zo vzniknutej situácie profitovali aj ostatné vyspelé európske ekonomiky. Výnosy talianskych, španielskych a portugalských dlhopisov klesali rýchlejšie ako nemeckých a rizikové prirážky sa ďalej zužovali. Trhy potrestali predovšetkým ruské dlhopisy, ktorých výnosy výrazne vzrástli. Federálny rezervný systém (Fed) po dvojdnovom zasadnutí menového výboru, ktorému prvýkrát predsedala Janet Yellenová, oznámil, že nákup dlhopisov obmedzuje o ďalších 10 miliárd USD. To znamená, že od apríla začne banka nakupovať dlhopisy v objeme 55 miliárd USD mesačne. Kľúčové úrokové sadzby ostali na nezmenenej úrovni v blízkosti nuly. Fed tiež rozhodol, že nebude nadväzovať budúci rast úrokových sadzieb výhradne na mieru nezamestnanosti. V budúcnosti bude o prípadnom raste úrokových sadzieb rozhodovať viacero ukazovateľov. Ako najpravdepodobnejší termín zvýšenia sadzieb sa ukazuje rok 2015. ECB zatiaľ bojuje s nízkou infláciou a hľadá ďalšie nástroje na rozhybanie ekonomiky eurozóny. Zástupcovia ECB stále častejšie spomínajú nový program kvantitatívneho uvoľňovania alebo záporné úrokové sadzby. Pričom pri poslednom rokovaní ECB jej šéf M. Draghi ubezpečoval, že sa eurozóna nemusí obávať pádu do deflácie. Rozdielny stav ekonomického cyklu medzi USA a EU sa prejavil aj v rozšírení výnosového rozpätia amerických vládnych dlhopisov voči nemeckým bundes obligáciám na aktuálnu úroveň 1,18% z predchádzajúcich 1,00% v januári. Pokles výnosov štátnych dlhopisov pokračoval aj na Slovensku. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity okrem eurových emisii premiérovo predala aj dlh denominovaný v nórskech korunách. Dlhopisy s 10 a 12 ročnou splatnosťou v objeme 1,15 a 2,25 mld. NOK predali s kupónom 4 resp. 4,2%.

V priebehu mesiaca sa realizovali obchody s rôznymi triedami aktív, bez vplyvu na duráciu a na štruktúru fondu.

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