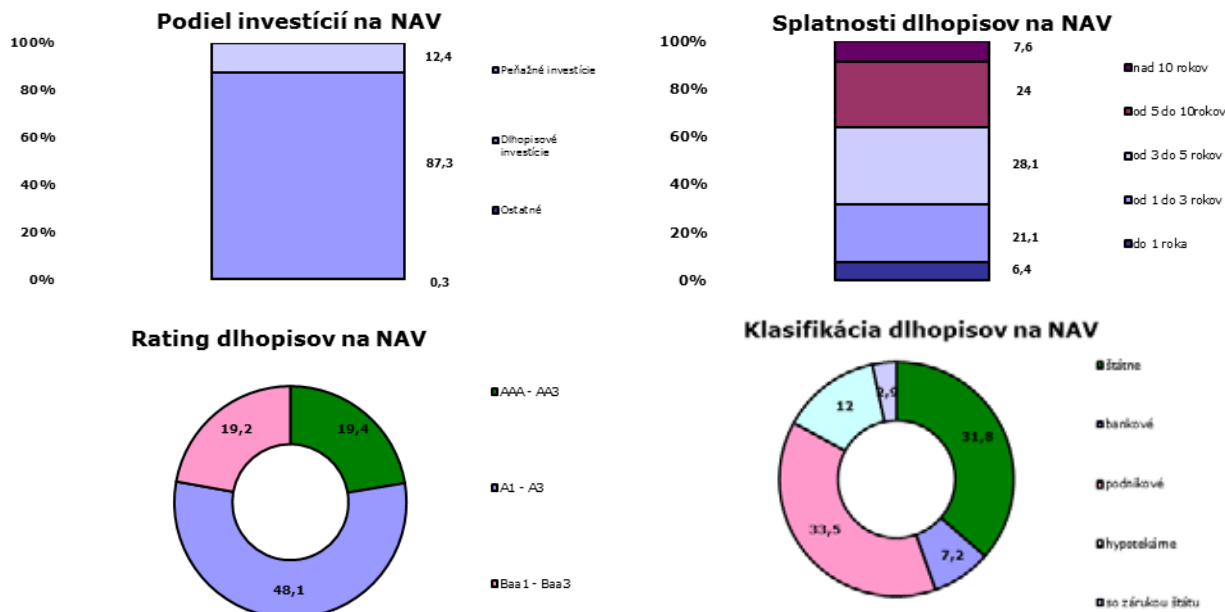


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 786 503 637,04 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040950 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,44
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 %
Slovak 1,5% 28/11/2018	SK4120009234	2,38
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,13
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,68
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,54
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,53
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,40
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,37
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,31
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,23
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,18
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,14
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	1,04
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,03
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,01
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1,00

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Na mnohých miestach v Doneckej a Luhanskej oblasti sa ešte stále bojuje. Pravdepodobnosť vojenského zásahu zo strany Ruska sa však výrazne znížila. Preto táto téma už nie je na titulných stranách a výnosy dlhopisov z rizikových oblastí sa postupne vracajú na úroveň pred vypuknutím konfliktu. Americký Fed na svojom zasadnutí začiatkom mesiaca neragoval na horšie výsledky HDP. Podľa očakávaní znížil objem QE na 45 mld. USD a pokračuje v znižovaní stimulov ekonomike. Otázniky ale naďalej zostávajú nad rozhodnutím ECB začiatkom júna. Počas mesiaca jej prezident M. Draghi niekoľkokrát vyjadril nespokojnosť s vývojom inflácie, so silným eurom a slabým úverovaním v eurozóne. Zopakoval, že je pripravený v boji s infláciou použiť rôzne nástroje: zníženie kľúčového úroku, zavedenie negatívnych úrokových sadzieb na vklady, obnovenie programu nákupu štátnych a firemných dlhopisov alebo poskytovanie cieľených finančných injekcií bankám. Rozhodnutie o uvoľnení menovej politiky bude mať vplyv na vývoj v nasledujúcich mesiacoch, a tak sa analytici predhávajú v predpovedaní najbližších krokov. Ako najpravdepodobnejšie sa ukazuje zníženie refinančnej sadzby z 0,25% na 0,1% a zníženie depozitnej sadzby z 0% na -0,1%. Výsledkom takéhoto rozhodnutia môže byť oslabenie eura a zvýšenie ochoty bánk požičiavať, keďže za vklady v ECB budú musieť platiť. Trhy sa na tento scenár už dlhodobo pripravujú a výnosy štátnych dlhopisov už v polovici mesiaca testovali veľmi nízke úrovne. Riziková prirážka 10 ročných španielskych a talianskych štátnych dlhopisov klesala a výnosy sa opäť vrátili pod 3% a časť svojich strát vymazali aj ruské dlhopisy. Zaujímavosťou uplynulého mesiaca bolo paralelné zníženie výnosov európskych a amerických štátnych dlhopisov aj napriek tomu, že centrálna banka podnikajú odlišné kroky. Kým Fed už sprisňuje menovú politiku, ECB ešte stále hľadá spôsob ako ju uvoľniť.

V priebehu mesiaca sa realizovali obchody so štátnymi a korporátnymi dlhopismi, bez výrazného vplyvu na duráciu a na štruktúru fondu.

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