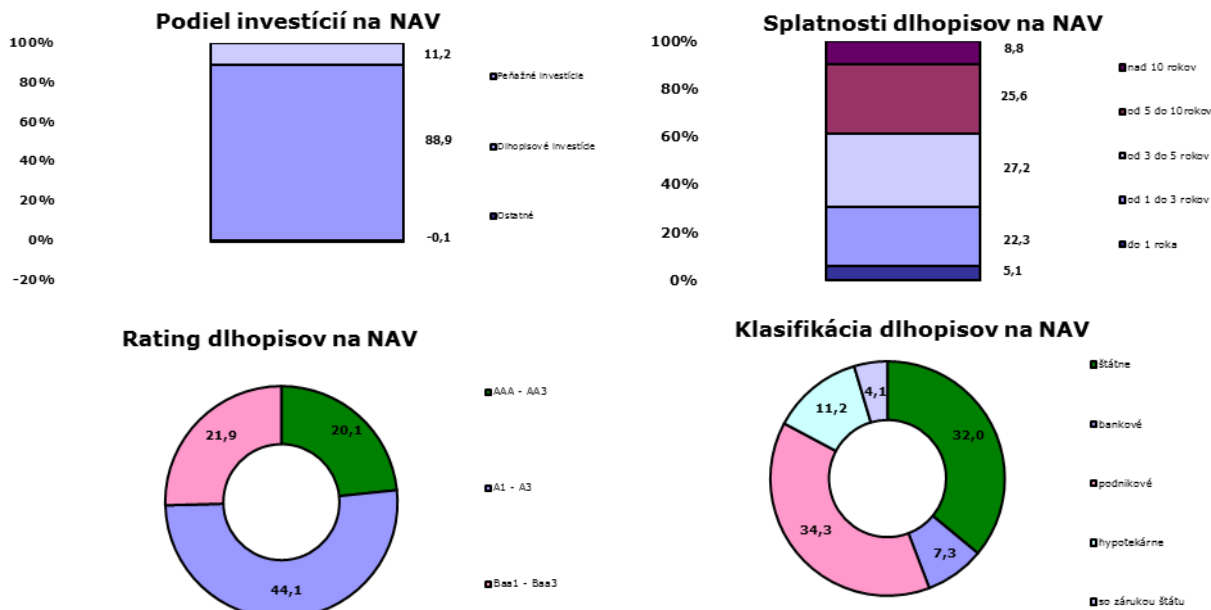


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 840 767 805,66 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041341 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,41
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	2,36
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,66
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,52
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,45
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	1,44
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,36
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,30
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,28
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,23
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,21
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,16
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,12
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	1,01
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,01
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,99

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Medzinárodné finančné trhy sú v podstate od vypuknutia rusko - ukrajinskej krízy pod neustálym tlakom, či už hrozby eskalácie vojenského konfliktu alebo ekonomických dopadov sankcií uvalených na Rusko. K tomu sa pridáva rozdielnosť smerovania monetárnej politiky amerického Fed-u (sprísňovanie) a európskej ECB (uvoľňovanie). Na rozdiel od USA, makroekonomické ukazovatele hospodárskej aktivity v eurozóne sa nezlepšujú. Rast HDP sa v druhom štvrtroku takmer úplne zastavil, nezamestnanosť je naďalej veľmi vysoká. Nemecko v 2. kvartáli vykázalo medzikvartálny pokles o 0,2%, stagnácia vo Francúzsku 0% a pokles v Taliansku tiež o 0,2%. Podľa analýz nemeckej Bundesbanky podnikateľskú dôveru podkopali predovšetkým sankcie súvisiace s ukrajinskou krízou (Moskva zakázala dovoz potravín z EU a USA). Neuspokojivý vývoj kľúčových ekonomík EU zvyšuje tlak na ECB, aby prikočila k novým opatreniam na podporu rastu. Medzi očakávané opatrenia, ktoré naznačil aj prezident Draghi by mali patriť aj spomínané nákupy cenných papierov krytých poskytnutými komerčnými úvermi (ABS) v rozsahu 1 000 mld. eur na podporu a oživenie úverov pre malé a stredné podniky. Banky sú vzhľadom na nadchádzajúce záťažové testy (AQR) veľmi opatrné v poskytovaní úverov. Kombinácia týchto faktorov prispela k nezvyčajnému javu, počas mesiaca stúpali ceny rizikových ako aj tzv. bezpečných aktív. Americký akciový index S&P500 dosiahol prvý krát v histórii hodnotu 2000 bodov; výnosy 10-ročných nemeckých vládných dlhopisov klesli z 1,16% na 0,90% p.a., t.j. na absolútne historické minimum. Vysvetlením je očakávanie investorov, že hyperaktívne centrálné banky budú v prípade slabých ekonomických výsledkov naďalej podporovať neobmedzenú likviditu v bankovom sektore. Výsledkom je aj pokles výnosov 10-ročných amerických vládných treasuries, ktoré napriek očakávanému zvýšeniu sadzieb Fed-om sa dostali pod vplyv nemeckých dlhopisov.

Voľné finančné prostriedky fond investoval do rôznych tried aktív s cieľom udržať ich podiel na majetku fondu.

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