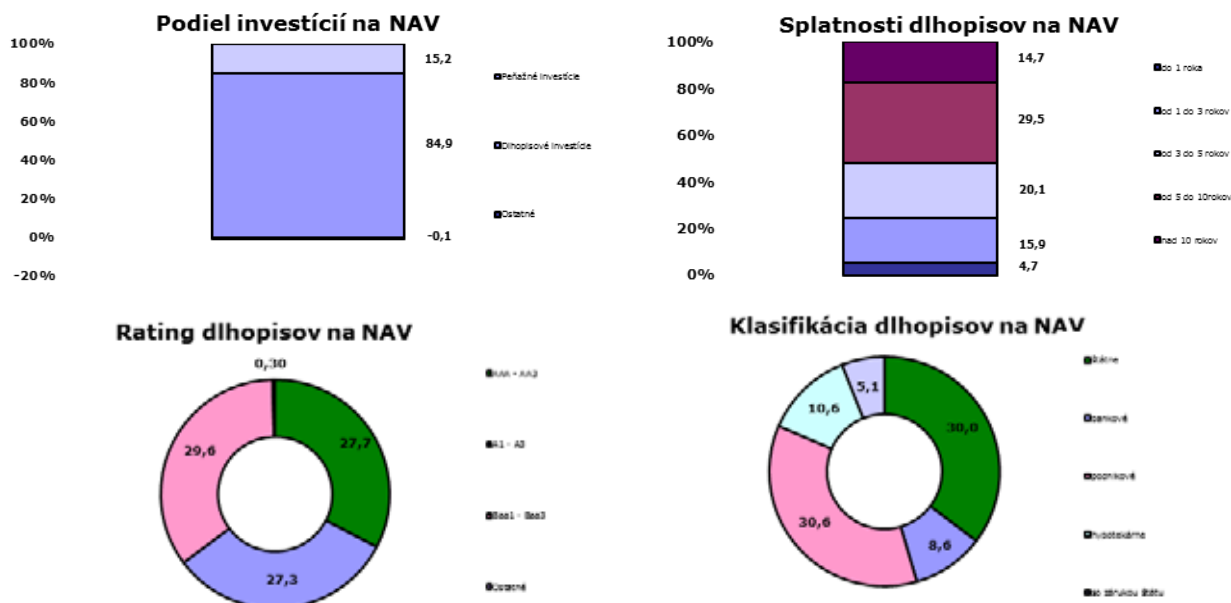


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 801 862 237,44 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041926 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,58
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 %
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,39
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,32
Spanish Government Bond 3,75% 31/10/2018	ES00000124B7	1,23
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,21
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,04
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,98
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,97
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,95
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,92
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,91
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,91
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,88
VALE SA 4,375% 24/03/2018	XS0497362748	0,88
France Govt. 4,75% 25/04/2035	FR0010070060	0,86
Rakúsko 4,85% 15/03/2026	AT0000A0DXC2	0,86

Komentár portfólio manažéra:

Začiatok roka na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch bol poznačený vysokou volatilitou vyplývajúcou z niekoľkých faktorov, predovšetkým z prudkého poklesu svetových akciových indexov o viac ako 5%, poklesu cien komodít a rozšírenie rizikových prémie rizikovejších dlhopisov. Obavy z hospodárskeho poklesu Číny dominovali vývoju na trhoch, k tomu sa pridala geopolitická roztržka medzi Iránom a Saudskou Arábiou a nízka dosiahnutá inflácia v krajinách EMU, čo začalo znepokojovať medzinárodných investorov. Tí reagovali výpredajom čínskych aktív, čínsky jüan devalvoval 1,25% a samotné akcie sa prepadli o 23,5%. Slabé ekonomické vyhladky a povzbudivá rétorika ECB ohľadne zvýšenia podpory intervenčných nákupov cenných papierov koncom mesiaca január naštartovali toky kapitálu smerom k dlhopisom, čoho výsledkom je ďalší pokles výnosov štátnych dlhopisov core krajín a neskôr aj periférie a taktiež zúženie rizikových prémie kreditných produktov. Najväčším problémom súčasnosti je pokles hospodárskeho rastu v Číne, ktorá je najväčším importérom komodít na svete, čo znamená enormný pokles dopytu po energetických surovinách (ropa, železná ruda, drahé kovy) a s tým spojený pokles obchodných objednávok pre firmy zaoberajúce sa ich ťažbou. Ani zvýšené napätie na strednom východe cenu ropy nepodporuje. Naopak, Irán sa so zrušením dlhoročných sankcií bude pokúšať o agresívne znovu-vstúpenie na oficiálny trh s ropou a môže potlačiť ceny ešte nižšie. S tým súvisí aj ďalší pokles inflácie vo vyspelých krajinách, koncom januára japonská centrálna banka prekvapivo znížila svoju kľúčovú sadzbu na -0,10%, čím reagovala na slabé ekonomické výsledky a nízku infláciu (na medziročnej úrovni za december 0,2%). Podobne ECB na svojom januárovom zasadnutí naznačila že má „ochotu, determináciu a muníciu“ na podporu dosiahnutia svojho mandátu dosiahnuť infláciu na úrovni blízko k 2% (index CPI medziročne na úrovni za január 0,4%). Kým v prvej polovici mesiaca medzinárodní investori obchodovali cenné papiere v režime risk-off a predávali sa v podstate všetky aktíva, po zasadnutiach centrálnych bánk sa zvýšil apetít po rizikových cenných papieroch, predovšetkým dlhopisoch. Výnosy 10 ročných nemeckých vládných obligácií klesli z 0,63% začiatkom mesiaca január na 0,31%, kredit sa obchodoval selektívne, rizikové prémie krajín periférie a podnikových dlhopisov sa najprv rozšírili a potom zúžili. S nástupom novej vlády v Poľsku a prijatých rozporuplných opatrení sa investori zbavovali začiatkom mesiaca štátnych aj bankových dlhopisov a ratingová agentúra S&P dokonca znížila bonitu poľských dlhopisov o jeden stupeň. S postupom času sa situácia upokojila a rizikové prémie poľských dlhopisov sa postupne vrátili k predchádzajúcim úrovniam.

Z portfólia fondu sa počas mesiaca predávali dlhopisy s nízkym úročením a nahrádzali sa investíciami s vyšším potencionálnym výnosom. Štruktúra portfólia sa nezmenila.

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