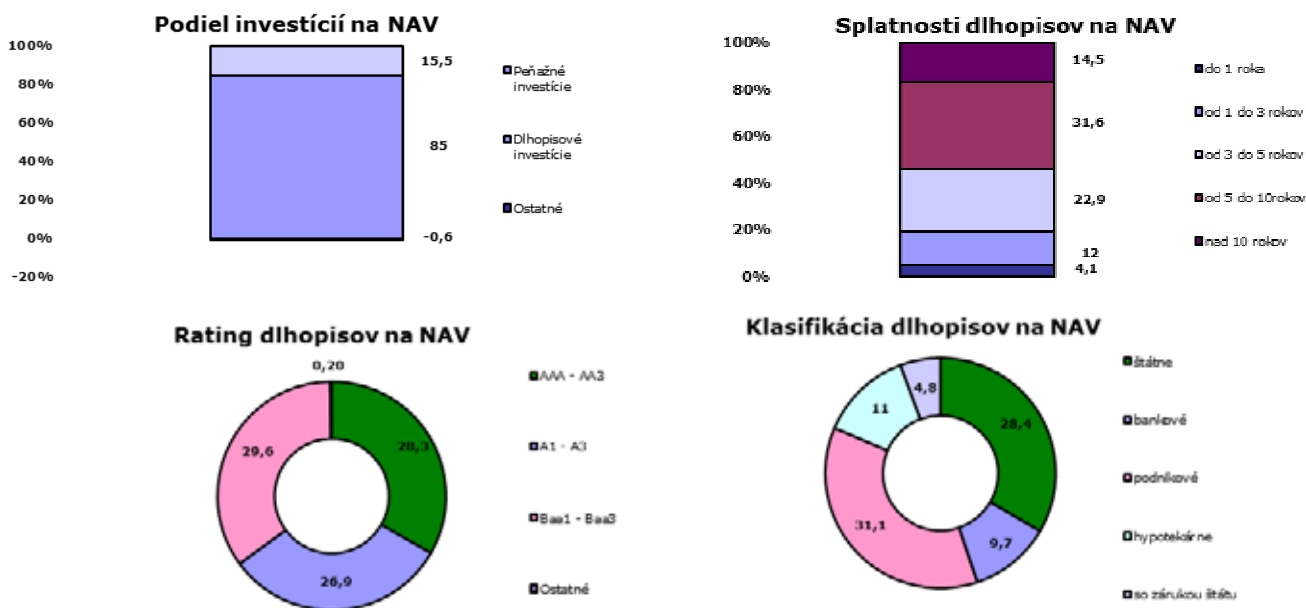


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 837 552 541,94 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042261 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 %
Slovak 4,35% 14/10/2025	SK4120007543	1,19
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,02
VÚB, a.s. HZL 3,35% 15/12/2023	SK4120008939	0,97
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	0,97
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	0,96
POLAND 0,875% 14/10/2021	XS1306382364	0,95
UCGIM 2,625 % 31/10/2020	IT0004957137	0,92
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	0,90
European Investment Bank 4 15/04/2030	XS0505157965	0,87
Buoni Poliennali del Tesoro S/A 2% 01/12/2025	IT0005127086	0,86
France Govt. 4,75% 25/04/2035	FR0010070060	0,83
Rakúsko 4,85% 15/03/2026	AT0000A0DXC2	0,82
CNOOC Curtis Funding No.1 Pty Ltd 2,75% 10/2020	XS0973209421	0,82
European Investment Bank 1% 14/03/2031	XS1183208328	0,82
ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,82

Komentár portfólio manažéra:

Výnosy dlhopisov v eurozóne sa po dramatickom marcovom zasadnutí ECB (oznámenie o navýšení objemu intervenčných nákupov a zaradenie novej triedy korporátnych dlhopisov v rámci QE) prudko znižovali v očakávaní nástupu ECB na trh kreditných produktov. Tento vývoj sa zastavil začiatkom mesiaca apríl ešte pred zasadnutím ECB, ktoré neprineslo žiadne zmeny v nastavení menovej politiky. Efekt očakávaných intervencií sa postupne začal strácať a výnosy európskych podnikových dlhopisov začali mierne stúpať. Centrálna banka nedáva väčšie obavy z deflácie a nechystá sa ďalej uvoľňovať menovú politiku, hoci túto možnosť v budúcnosti naďalej nevyklučuje. K takému kroku by ju museli donútiť nové negatívne impulzy. Ďalším impulzom k miernemu nárastu výnosov európskych dlhopisov bolo posilňovanie ceny ropy, ktorá sa v závere mesiaca vyšplhala až k takmer 50 USD/bbl. A to i napriek nevydarenému jednaniu svetových producentov ropy, kde sa pokus ruských predstaviteľov o dohodu na zmrazení produkcie ropy nestrelol s pochopením Saudskej Arábie. K pozitívnym signálom sa zaradilo aj oznámenie z Talianska o vytvorení záchranného fondu pre banky, ktoré nespĺňajú požiadavky kapitálovej primeranosti a majú vysoký podiel nesplatených úverov. Mierny optimizmus prišiel aj zo strany makroekonomických ukazovateľov, keď posledné dáta z eurozóny poukazujú na slušný rast HDP v prvom štvrtroku 2016 na úrovni 0,6% (anualizovane 2,4%), pričom Francúzsko zaznamenalo rast 2,0% a Španielsko dokonca 3,2%. Veľkú zásluhu na tomto raste mala práve spotreba domácností, ktorá do istej miery supluje fiskálne stimuly jednotlivých vlád eurozóny. Tentokrát slabšie ukazovatele prišli z USA, keď za rovnaké obdobie HDP vrástol iba o 0,5%. Aj to bol jeden z dôvodov, prečo americký Fed na svojom zasadnutí nepohol úrokovými sadzbami smerom nahor a účastníci finančných trhov anticipujú len jedno zvýšenie sadzieb v tomto roku namiesto pôvodných štyroch. Sklamaním bolo rozhodnutie japonskej BOJ, ktorá nedodala očakávané posilnenie stimulov svojho extrémne uvoľneného menového programu (QQE). Miernu nervozitu z výsledkov britského referenda o vystúpení Británie z EÚ bolo vidieť na rozšírení rizikových prémie hypotekárnych záložných dlhopisov emitovaných anglickými finančnými inštitúciami. Výnosová krivka nemeckých štátnych dlhopisov sa ku koncu mesiaca apríl mierne zostrmila, zatiaľ čo krátke splatnosti dlhopisov boli ukotvené v záporných hodnotách, dlhé splatnosti zaznamenali mierny výpredaj a výnosy 10 ročných splatností stúpili o 0,11%. Podobne sa správali aj výnosy slovenských štátnych dlhopisov a kopirovali priebeh nemeckej krivky.

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.