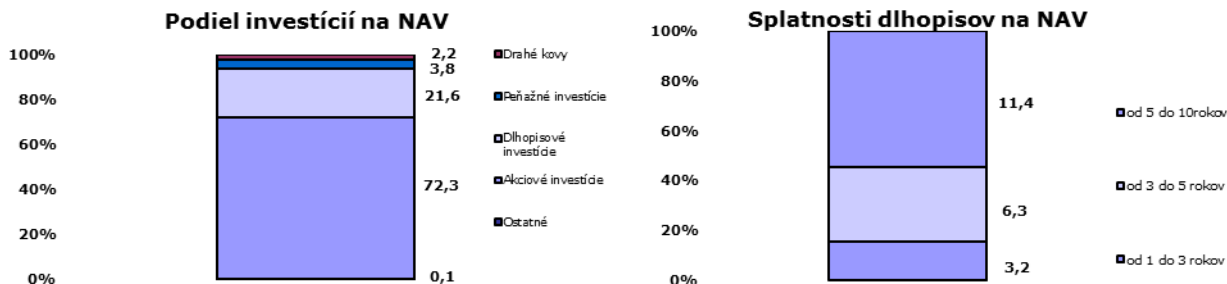


Základné údaje

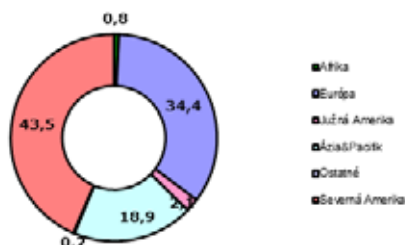
Čistá hodnota majetku (NAV):	165 787 478,77 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039481 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,82
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

Zloženie portfólia fondu

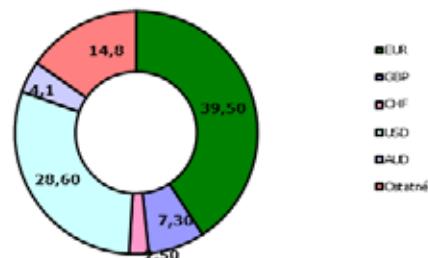
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,64	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,22
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,05	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,96
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,36	Vivendi SA 4,875% 30/11/2018	FR0011157742	0,85
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,35	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,81
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	5,17	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,78
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,74	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,76
iShares S&P 500	US4642872000	2,89	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,75
Forest Laboratories Inc.	US3458381064	0,67	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	0,75
SMA Solar Technology AG	DE000A0DJ6J9	0,48	BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019	XS0526811384	0,75
Helmerich & Payne	US4234521015	0,47	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,75

Komentár portfólio manažera:

Ekonómické 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 prelial 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 dvojdňovom zasadnutí menového výboru, ktorému prvýkrát predsedala Janet Yellenová, oznámil, že nákup dlhopisov obmedzuje o ďalších 10 miliárd USD. ECB zatiaľ bojuje s nízkou infláciou a hľadá ďalšie nástroje na rozvíjanie ekonomiky eurozóny. Zástupcovia ECB stále častejšie spomínajú nový program kvantitatívneho uvoľňovania alebo záporné úrokové sadzby.

Akcie

Svetové akciové trhy ignorovali napätie na Krymskom polostrove a riadili sa výlučne makroekonomickými a korporatívnymi výsledkami. Výnimkou bol ruský akciový index MICEX, ktorý v polovici mesiaca už strácal viac ako 12%. Tak ako sa upokojovala situácia a pravdepodobnosť ekonomických sankcií voči Rusku klesala, tak sa ceny akcií blížili k predkrízovým hodnotám. Medzimesačná strata tak dosiahla iba 4,4%. Vývoj v najbližšom období, ktorý naznačili centrálné banky udržuje vysoký objem voľných finančných prostriedkov a tým aj záujem o investície do akcií. Hoci medzimesačný nárast nie je významný, americké akciové indexy dosiahli nové historické maximá. Akciové indexy sa v marci vyvíjali nasledovne: MSCI USA + 0,75%, MSCI Europe - 1,12%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 2,18%, MSCI Emerging Market + 3,88%.

Dlhopisy

Neutíchajúci dopyt po výnosoch prevyšujúcich štátne dlhopisy pri miernom vyššom riziku, priaznivé koncoročné výsledky globálnych korporácií a optimistické výhľady udržiavajú výnosy korporatívnych dlhopisov na veľmi nízkych úrovniach. Výnimkou boli iba veľké ruské štátne ťažobné spoločnosti, ktoré trhy trestali za agresívnu politiku Moskvy voči Krymu. Fundamentálnym dôvodom na pokles výnosov európskych korporatívnych dlhopisov je pretrvávajúca nízka inflácia hlboko pod cieľom ECB. Hrozba deflácie vyvoláva očakávanie ďalšieho uvoľňovania menovej politiky ECB v podobe nižších sadzieb, prípadne dodania ďalších neštandardných stimulov na podporu európskej ekonomiky.

FX

Nová prezidentka Fedu v priebehu mesiaca niekoľkokrát zdôraznila záväzok centrálnej banky USA na posilnenie ekonomiky cez nalievanie likvidity, a to aj napriek jej oživeniu. Z jej slov si teda investori vyčítali pokračovanie aktuálnej podpory zo strany Fedu. Zákonite to znamenalo oslabenie amerického dolára. Po zasadnutí Fedu v polovici mesiaca sa dolár dostal až na hranicu 1,3925 eur/usd.

Komodity

Zlato potvrdilo status bezpečného prístavu v nestabilných časoch. Počas eskalácie konfliktu na Kryme (v prvej polovici mesiaca) výrazne zhodnotilo až na úroveň 1392 usd. Po referende, v ktorom sa drvivá väčšina účastníkov vyslovila za pripojenie k Rusku a po následnom začlenení do Ruskej federácie cena zlata postupne klesla až na 1287 usd. Cena ropy mierne klesla.

Fond počas mesiaca obchodoval s rôznymi druhmi aktív.

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

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.