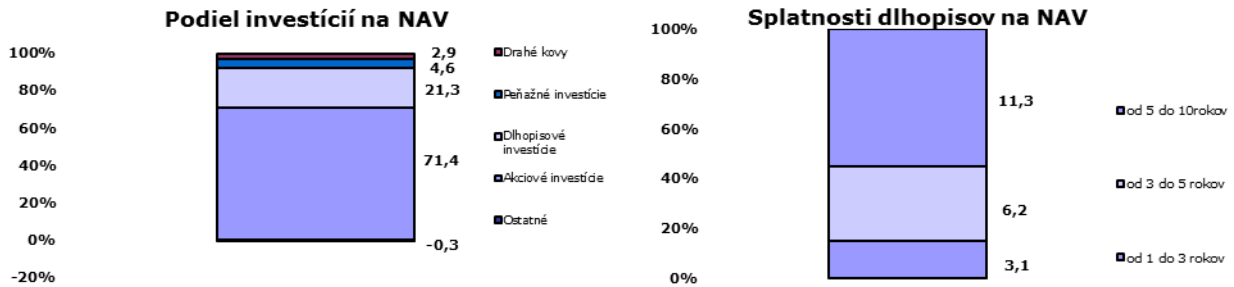


Základné údaje

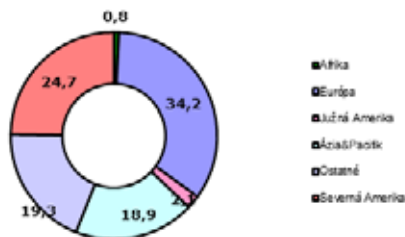
Čistá hodnota majetku (NAV):	168 813 433,44 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039528 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,64
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

Zloženie portfólia fondu

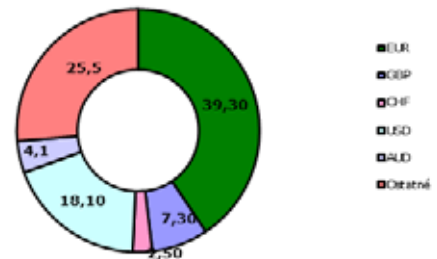
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



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	9,01	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,21
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,05	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,95
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,37	Vivendi SA 4,875% 30/11/2018	FR0011157742	0,84
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,25	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,78
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	5,06	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,77
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	2,84	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,75
Forest Laboratories Inc.	US3458381064	0,65	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	0,74
RPC, Inc	US7496601060	0,47	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,74
Helmerich & Payne	US4234521015	0,46	BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019	XS0526811384	0,74

Komentár portfólio manažera:

Ekonomické udalosti

Akcie

Eskaľácia napätia na juhovýchode Ukrajiny prostredníctvom proruských ozbrojených separatistov neutralizovala pozitívne štvrtročné výsledky korporátneho sektora v priebehu mesiaca a spôsobila vysokú volatilitu na akciových trhoch. S pribúdajúcim napätím a možným zavedením sankcií Európy a USA voči Rusku sa prepádali akciové tituly ruskej burzy MICEX, zároveň slabšie makroekonomické údaje z Číny viedli medzinárodných investorov k výpredajom ázijských trhov. A tak v apríli americké indexy mierne klesli, európske akcie posilnili a japonský NIKKEI opäť výrazne prepadol: MSCI USA - 0,12%, MSCI Europe + 1,40%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 1,51%, MSCI Emerging Market + 0,78%.

Dlhopisy

Emitenti z bezpečných krajín profitujú nielen z rekordne nízkych úrovní výnosov štátnych dlhopisov, ale aj zo znižujúcej sa rizikovej prirážky. Eskaľácia napätia v Ukrajine tento proces iba urýchlil. Pretrvávajúca nízka inflácia a hrozba deflácie tlačia výnosy korporátnych dlhopisov na nové historické úrovne. Nádej na zmenu trendu nedáva ani ECB, ktorá prostredníctvom svojho prezidenta zverejnila kroky centrálnej banky v prípade zhoršenia vývoja inflácie v eurozóne. Zavedenie širšieho programu nákupu dlhopisov a aktív, zníženie úrokových sadzieb vrátane zavedenia zápornej úrokovej sadzby z vkladov a ďalšie kolo lacných úverov pre banky môžu tento stav zakonzervovať na niekoľko nasledujúcich rokov. S opačnými problémami zápasia emitenti z krajín, ktoré môžu byť zasiahnuté prípadnými sankciami.

FX

Podobne ako akciové trhy reagovali aj výmenné kurzy krajín rozvíjajúcich sa trhov, predovšetkým ruský rubel oslabil voči USD o -1,57% , a čínsky Yuan o -0,85%, mierne posilnili východoeurópske meny voči EUR. Samotný kurz EUR/USD sa obchodoval v úzkom rozmedzí 1,371 – 1,387 dolárov za euro. K miernemu znehodnoteniu eura prispelo vyhlásenie ECB o výmennom kurze eura ako jednom z faktorov ovplyvňujúcich nízku infláciu v Eurozóne.

Komodity

Prechodné upokojenie sa situácie na ukrajinsko-ruských hraniciach a pozitívne makroekonomické údaje z USA a z Európy stlačili cenu zlata až na hranicu 1 268 usd. Obchodovanie bolo veľmi volatilné. Zlato dosiahlo v priebehu mesiaca maximum 1 331 USD. Dôvodom je, že zlato naďalej veľmi citlivo reaguje na náznaky opätovnej eskaľácie napätia na ukrajinsko ruských hraniciach.

Fond počas mesiaca dokupoval akciové investície ako aj investície do zlata. Štruktúra fondu sa výrazne nemenila.

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