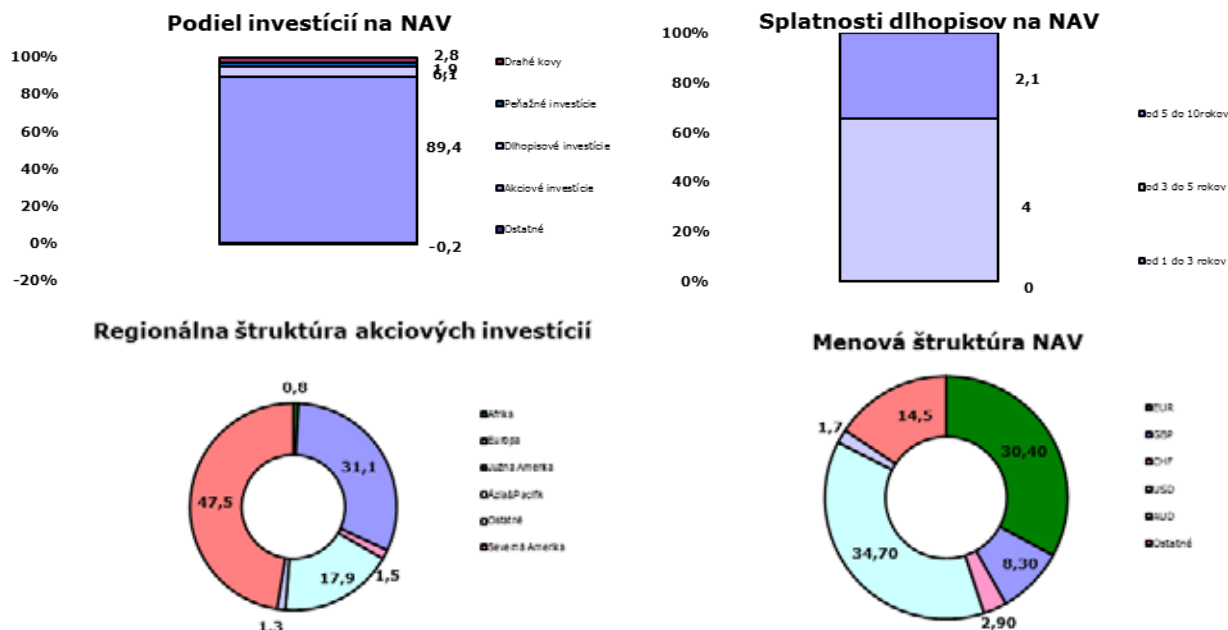


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	223 261 533,36 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,046604 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	4,67
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,13	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,74
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,95	Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	XS1001749107	0,60
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,54	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,59
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,31	UNILEVER 1,75% 05/08/2020	XS0957258212	0,58
Amundi Index Equity North Americ	LU0389812008	8,26	ENEXIS Holding NV 1,875% 13/11/2020	XS0854400800	0,58
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,75	France Telecom SA 1,875% 02/10/2019	XS0911431517	0,58
iShares S&P 500	US4642872000	4,25	BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019	XS0526811384	0,57
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	1,60	BP Capital Markets 2,994% 18/02/2019	XS0747744232	0,54
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	1,30	International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,50
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,16	Phillip Morris Int. 2,125% 30/05/2019	XS0787510618	0,49

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Vývoj na svetových finančných trhoch ani v mesiaci február nepriniesol upokojenie ekonomickej a geopolitickej situácie. Začiatkom mesiaca vyhrala voľba v Grécku radikálna ľavicová strana Syriza a jej predstavitelia deklarovali zrušenie záchranného balíka riadeného EU, ECB a MMF, ktorý podľa ich slov obmedzuje suverenu Grécka a ochudobňuje občanov krajiny. Koncom mesiaca však došlo ku kompromisnej dohode, ktorá podmienila čerpanie pomoci dodržiavaním existujúcich pravidiel programu. Súčasťou dohody bolo aj preklenovacie obdobie do júna, dokiaľ si má grécka vláda pripraviť prostriedky a podmienky na splácanie jednotlivých tranží. Zároveň sa otvorilo nové kolo mierových rokovaní medzi Ukrajinou a Ruskom. Merkelová, Hollande, Porošenko a Putin sa dohodli v Minsku na primerí medzi ruskými separatistami a ukrajinskou armádou. ECB zároveň spresnila svoj program, keď uviedla, že spustí v marci intervenčné nákupy štátnych dlhopisov v hodnote 1,1 bln. EUR v mesačných objemoch 60 mld. EUR ako odozvu menovej politiky na riziko deflácie v EMU. Pozitívnym signálom bolo zverejnenie revízie odhadu MMF ekonomickeho rastu Talianska nad 0,6% v r. 2015 a tiež celnej Európy v dôsledku nižšej ceny ropu, oslabenia eura a spustenia kvantitatívneho uvoľnenia (QE) ECB. Naopak šéfka amerického Fed-u J. Yellenová naznačila, že centrálna banka môže pristúpiť k zvýšeniu základnej úrokovej sadzby už v júni tohto roku.

Akcie

Vývoj európskych akciových trhov pred schválením predložených gréckych reforiem bol volatilný a bez jednoznačného trendu. Trhy vyčkávali, ako sa skončí maratón rokovaní medzi ministrami krajín eurozóny a predstaviteľmi gréckej vlády. Kým Gréci odmietali pokračovať v reformách, nemecký minister financií Wolfgang Schäuble trval na bezpodmienečnom dodržaní záchranného programu. Grécky minister financií Janis Varufakis nakoniec ustúpil a 23. februára v poslednom možnom termíne predložil zoznam chystaných reforiem. Grécka vláda sľubuje zlepšiť podnikateľské prostredie, reformovať súdny systém, výrazne zlepšiť výber daní a znížiť štátne výdavky. Návrhy reforiem preskúmala Európska komisia, ECB ako aj Medzinárodný menový fond a rozhodli, že návrhy predložené gréckou vládou sú dostatočné a predlžujú záchranný program, ktorý sa skončí 28. februára. Rozhodnutie Trojky prijala trhy s veľkou úľavou a výrazne vzrástli. Z USA prichádzajú pozitívne makroekonomické údaje a výsledky amerických spoločností presahujú očakávania analytikov. Primerie na Ukrajinu pomohlo ruskému ako aj ostatným rozvíjajúcim sa trhom. Preto nie je prekvapením, že väčšina zo svetových akciových indexov atakuje historické maximá: MSCI USA +6,23%, MSCI Europe + 6,77%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 4,62%, MSCI Emerging Market + 4,41%.

FX

V priebehu februára sa menový pár eur/usd pohyboval v rozpätí 1,13-1,15. Na tejto úrovni sa euro ocitlo po ohlásení QE Európskou centrálnou bankou. Tak ako sa blížilo marcové zasadnutie ECB a boli jasnejšie kontúry nákupu štátnych dlhopisov tak silnel tlak na euro. Na konci mesiaca v priebehu jedného dňa oslabilo o 1,5% a kleslo na úroveň 1,1195. Podľa niektorých kritikov QE, oslabenie eura a lacná ropa pomôže európskemu hospodárstvu viac ako nákup štátnych dlhopisov ECB za viac ako 1,1 bln. EUR. V priebehu februára sa často spomínala aj česká koruna. Dianie okolo CZK na konci mesiaca vážne spochybnilo nezávislosť a odolnosť českej meny. V priebehu jedného doobedia (spolu s eurom) oslabila o 2%. Ukazuje sa, že kurz českej koruny voči doláru priamo odráža pohyb na eurodolárovom trhu. Maďarský forint od začiatku reálneho riešenia problémov, ktoré spôsobili úvery v cudzej mene (predovšetkým v švajčiarskych frankoch) mierne posilňuje a už dlhšie sa obchoduje pod 310 HUF/EUR. Podobne sa vyvíjal aj poľský zlotý. To sa však môže čoskoro zmeniť, pretože analytici očakávajú zníženie základnej úrokovej sadzby a následné oslabenie poľskej meny.

Komodity