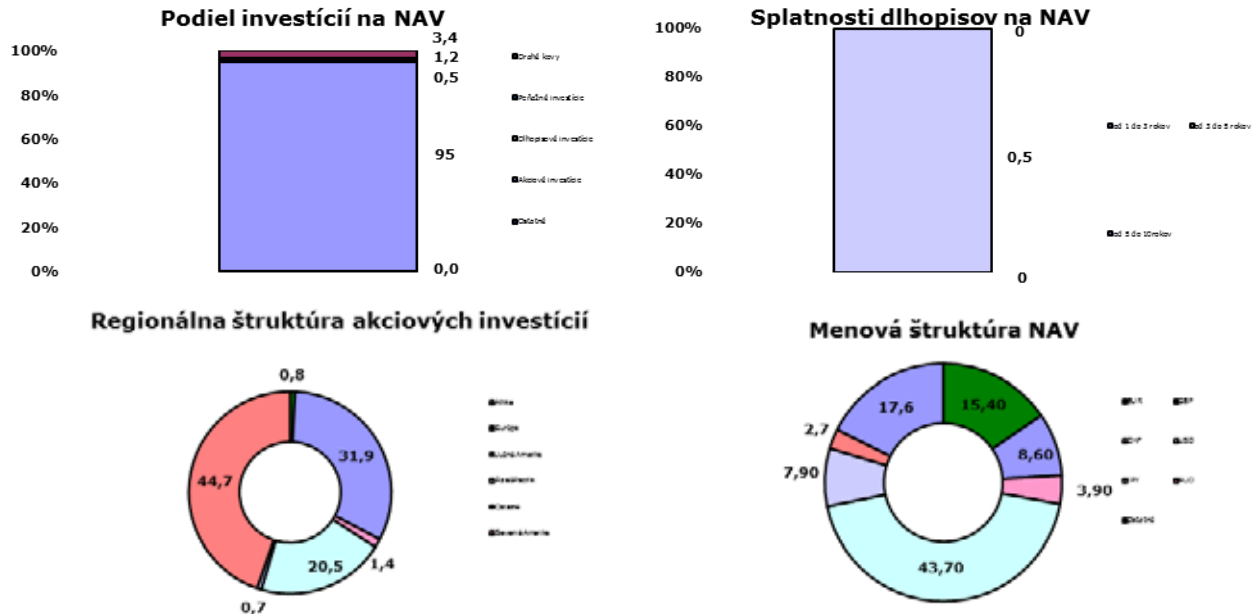


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	236 733 553,09 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041659 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,97
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	8,57	International Investment Bank	SK4120010307	0,51
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,46			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,33			
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,28			
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,02			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	6,41			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	4,01			
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	3,70			
Pictet USA Index	LU0188798671	3,18			
iShares S&P 500	US4642872000	2,95			

### Komentár portfólia manažéra:

#### Ekonomické udalosti

Pokles cien ropy na svetových trhoch ako aj obavy investorov zo spomalenia rastu čínskej aj svetovej ekonomiky boli dominujúcimi silami ovplyvňujúcimi situáciu na trhu dlhopisov či akcií. Investori sa zbavovali rizikových aktív a naopak, dopyt rástol po bezrizikových aktívach. Napriek vyjadreniam šéfy americkeho Fedu výnos americkeho štátneho dlhopisu so splatnosťou 10 rokov klesol v strede mesiaca na 1,66% p.a. (z 1,90%). Podobne aj nemecké štátne obligácie klesli z 0,32% na 0,11% p.a. Vývoj inflácie v eurozóne prilial do ohňa zvyšujúcich sa obáv, že riziko deflácie nebude centrálna banka schopná odvrátiť a vzrástli očakávania o ďalšom kole už i tak extrémne uvoľnenej menovej politiky ECB. Finančné trhy plne nacenili scenár, že ECB na svojom marcovom zasadnutí prijme nové opatrenia v podobe zníženia depozitnej sadzby na -0,40% a zvýšenia objemu intervenčných nákupov na 75 z pôvodných 60 mld.eur.

#### Akcie

Síce pokles akciových trhov vo februári spomalil, extrémna volatilita na trhoch pretrváva. Vo februári centrálna banka nezasadala, a tak trhy ovplyvňovali makroekonomický vývoj a výsledková sezóna firiem. Okrem pretrvávajúcich dôvodov (spomalenie výkonnosti čínskeho hospodárstva a nízka cena ropy) pribudli aj nové riziká. Rokovania medzi britským premiérom a predstaviteľmi EU sa týkali odvrátenia hrozby brexitu – ukončenia členstva Británie v EU. D. Cameron po návrate z Bruselu vystúpil s prejavom na podporu zachovania členstva v EU. Napriek jeho nepopierateľnej snahe, výsledok referenda plánovaného na 23. júna je viac než neistý. Pokoj na európskych trhoch nepridali ani názorové rozdiely na riešenie utečeneckej krízy. Plán B predložený krajinami V4 sa nestretol s pochopením ostatných členských krajín EU. Eurozóna sa vo februári opäť vrátila do deflácie. Spotrebiteľské ceny sa medziročne znížili o 0,2%. Vplyvom spomínaných udalostí európske akciové indexy vo februári strácali viac ako ostatné: MSCI USA -0,9%, MSCI Europe -2,49%, MSCI Asia Pacific ex Japan -1,1%, MSCI Emerging Market -0,82%.

#### FX

Euro v prvej polovici mesiaca posilnilo vďaka pozitívnym makroúdajom z Európy. Nové maximum na úrovni 1,1377 však dlho nevydržal. Obrat nastal po prejave šéfy americkej centrálnej banky J. Yellenovej v Kongrese. Hoci investori okresali svoje očakávania v počte zvýšenia základnej úrokovej sadzby, naďalej sú presvedčení, že americká ekonomika je vo výrazne lepšej kondícii ako európska. Svedčí o tom aj ku koncu sa blížiaci výsledková sezóna. Oslabenie eura sa zrýchlilo po rokovaní predstaviteľov EU s D. Cameronom. Euro ku koncu mesiaca oslabilo až na úroveň 1,0875 USD/EUR čo je ročné minimum. Po rokovaní sa pod tlak dostala aj britská libra, ktorá oproti doláru za týždeň stratila 3% a klesla na najnižšiu úroveň za posledných 7 rokov.

#### Komodity

Cena ropy sa počas mesiaca mierne vzrástla. Výraznejšiemu zvýšeniu ceny nedošlo ani po dohode Saudskej Arábie a Ruska o zmrazení ťažby na úrovni januárových hodnôt. Irán po zrušení sankcií nie je ochotný dobrovoľne obmedziť ťažbu a pretrvávajúci prebytok nedovolil výraznejší rast ceny. Neistota na akciových trhoch priala zlatu, ktoré draželo. Počas mesiaca sa jeho hodnota zvýšila o vyše 10% a na konci mesiaca sa obchodovalo za 1238,74 usd/oz.

Fond počas mesiaca mierne navýšil podiel akciových investícií. Regionálna štruktúra sa nezmenila.

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