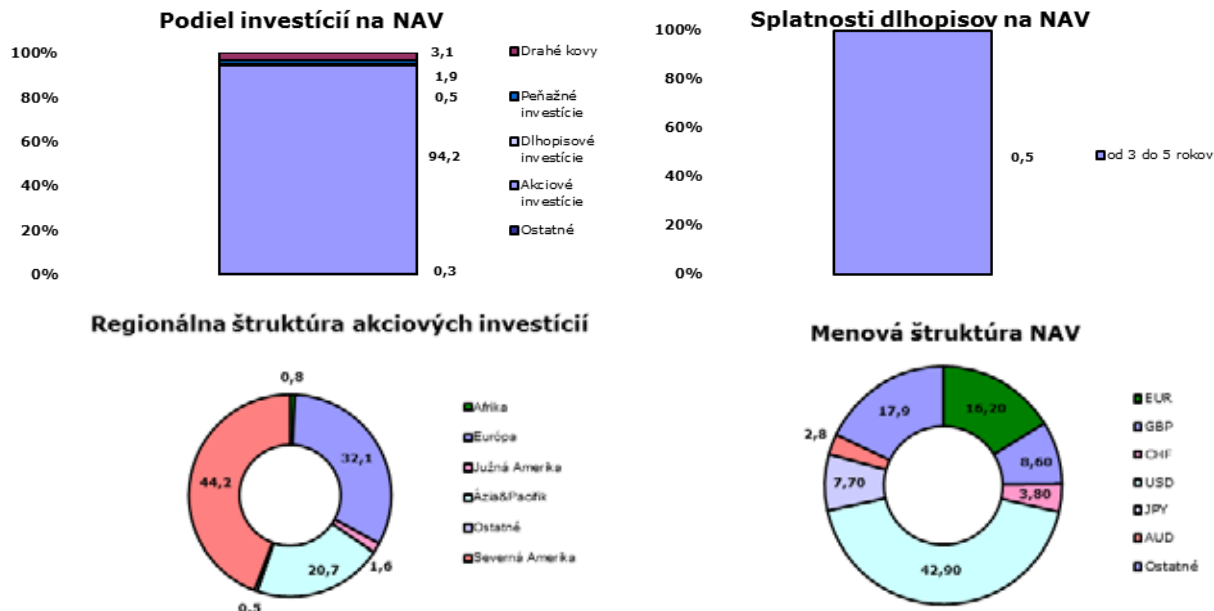


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	245 812 894,21 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,042747 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,68
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 %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,75	International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,50
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,36			
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,35			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,21			
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,10			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	6,37			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	3,91			
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	3,68			
Pictet USA Index	LU0188798671	3,11			
iShares S&P 500	US4642872000	2,89			

Komentár portfólio manažera:

Ekonómické udalosti

Začiatkom marca na svojom pravidelnom zasadnutí ECB oficiálne oznámila nové bezprecedentné opatrenia na zvýšenie účinnosti ultra uvoľnenej menovej politiky, ktorej súčasťou je zníženie refinančnej sadzby z 0,05 na 0,00%, zníženie depozitnej sadzby na -0,40% a zvýšenie objemu intervenčných nákupov na 80 mld. EUR mesačne z pôvodných 60 mld. EUR. Nový program má zahŕňať aj podnikové dlhopisy denominované v EUR emitované subjektmi z členských štátov eurozóny. Toto vyhlásenie spolu s vetou šéfa ECB, že „úrokové miery zostanú veľmi nízko veľmi dlho“ predčilo očakávania finančných trhov a spustila sa lavína nákupov kreditných produktov, čo viedlo k poklesu výnosov do splatnosti ako aj k masívnemu zúženiu rizikových prémie všetkých tried dlhopisových aktív o vyše 0,20%. Podľa štatistiky agentúry Bloomberg sa na finančných trhoch obchoduje 7000 mld. USD štátnych dlhopisov s negatívnym výnosom do splatnosti, čo predstavuje 29% z celkového objemu indexu (Bloomberg Global Developed Sovereign Bond Index). O niekoľko dní po ECB zasadala americká rezervná banka FED, jediná centrálna banka, ktorá pracuje v režime sprisňovania výkonu svojej menovej politiky, ale i tá pod tlakom slabého výhľadu svetovej ekonomiky a špeciálne obáv zo spomalenia rastu Číny, Brazílie a Ruska navrhla vo svojich odhadoch na tento rok zvýšenie úrokových sadzieb len dvakrát (po 0,25%) namiesto predtým očakávaných štyroch zvýšení.

Akcie

Po negatívnom začiatku roka sa investori dočkali lepších časov. Zasadnutia centrálnych bánk priniesli živú vodu akciovým trhom. ECB prisľúbila zvýšiť QE mesačne o ďalších 20 mld. EUR. a predĺžiť do marca 2017. Pre trhy to znamená ďalší prísun hotovosti a zvýšený záujem o všetky triedy aktív. Vyčkávací taktika Fedu mala priaznivý vplyv na trhy. Investori predpokladajú už iba dvojnásobné zvýšenie základnej úrokovej sadzby v tomto roku (koncom 2015 to bolo ešte 4x). Nízke výnosy na dlhopisoch tak budú trvať dlhšie, čo znižuje ich atraktivnosť oproti akciám. Strach zo spomalenia čínskej ekonomiky sa na chvíľu rozplynul. S cenou ropy nad 40 USD za barel sa spokojní aj analytici, podľa ktorých cena na tejto úrovni nie je signálom globálneho spomalenia. Vplyvom spomínaných udalostí svetové akciové indexy v marci rástli: MSCI USA +1,7%, MSCI Europe +1%, MSCI Asia Pacific ex Japan +6,14%, MSCI Emerging Market +12,69%.

FX

Euro sa z ročných miním na začiatku mesiaca sa rýchlo spamätalo a posilňovalo počas celého mesiaca. Podobne ako akciovým trhom pomohli výsledky zasadnutí centrálnych bánk. Koncom prvej dekády to bola ECB, ktorá svojim rozhodnutím zatriktívnila euro voči iným menám. Vďaka prílevu nových peňazí sa očakáva rast cien akcií ako aj dlhopisov, čo motivovalo voľný kapitál na investovanie v Európe. Keďže FED podobne dolár nepodporil, euro ďalej posilňovalo a na konci mesiaca sa obchodovalo za 1,14 USD/EUR. Znamená to posilnenie o 4,65% v priebehu marca. Takýto vývoj určite nepoteší predstaviteľov Európskej centrálnej banky, ktorí práve od slabného eura očakávali aspoň mierne sa zvyšujúcu infláciu. Marcová ročná inflácia v eurozóne dosiahla -0,1%.

Komodity

Optimizmus a pozitívna nálada na kapitálových trhoch nepriali zlatu, ktoré je bezpečným prístavom v zlých časoch. V druhej polovici mesiaca cena zlata mierne klesla až na 1207,7 USD/oz. K poslednému dňu mesiaca mierne zdraželo a dosiahlo úroveň 1238 usd/oz. Cena ropy sa počas mesiaca stabilizovala na úrovni 40 usd/barel. Pokračovanie tohto vývoja predpovedá generálny tajomník OPEC aj na najbližšie obdobie. Zmena môže nastať po zasadnutí producentov 17. apríla v Katare. Irán však už vopred vyhlásil, že nie je ochotný dobrovoľne obmedziť ťažbu a nepripojí sa k prípadnej dohode o zmrazení ťažby.