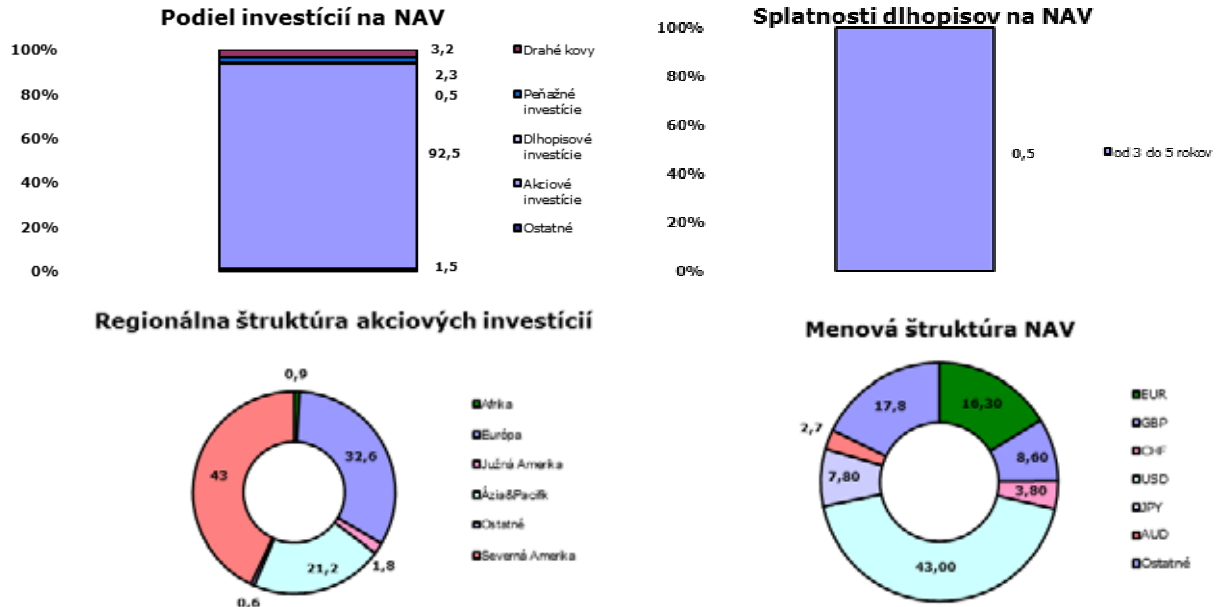


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	252 069 705,92 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,043258 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,57
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 %
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	9,10	International Investment Bank	SK4120010307	0,50
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,69			
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,66			
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,31			
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,92			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	6,40			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	3,96			
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	3,70			
Pictet USA Index	LU0188798671	3,04			
iShares S&P 500	US4642872000	2,82			

Komentár portfólio manažéra:

Ekonómické udalosti

Výnosy dlhopisov v eurozóne sa po dramatickom marcovom zasadaní ECB (oznámenie o navýšení objemu intervenčných nákupov a zaradenie novej triedy korporátnych dlhopisov v rámci QE) prudko znížovali v očakávaní nástupu ECB na trh kreditných produktov. Tento vývoj sa zastavil začiatkom mesiaca apríl ešte pred zasadením ECB, ktoré neprinieslo žiadne zmeny v nastavení menovej politiky. Efekt očakávaných intervencií sa postupne začal strácať a výnosy európskych podnikových dlhopisov začali mierne stúpať. Centrálna banka nedáva najavo väčšie obavy z deflácie a nechystá sa ďalej uvoľňovať menovú politiku, hoci túto možnosť v budúcnosti naďalej nevyklúďuje. K takému kroku by ju museli donútiť nové negatívne impulzy. Ďalším impulzom k miernemu nárastu výnosov európskych dlhopisov bolo posilňovanie ceny ropy, ktorá sa v závere mesiaca vyšplhala až k takmer 50 USD/brl. Výnosová krivka nemeckých štátnych dlhopisov sa ku koncu mesiaca apríl mierne zostrmila, zatiaľ čo krátke splatnosti dlhopisov boli ukotvené v záporných hodnotách, dlhé splatnosti zaznamenali mierny výpredaj a výnosy 10 ročných splatností stúpli o 0,11%. Podobne sa správali aj výnosy slovenských štátnych dlhopisov a kopirovali priebeh nemeckej krivky.

Akcie

Investori do európskych akcií sa sústredili na makroúdaje, ktoré ich však nijak nepotešili. Predpovede rastu kľúčových ekonomík na rok 2017 počítajú s minimálnym rastom a tak príchod „helicopter money“ je stále reálnejší. Rozdiel medzi QE a tzv. vrtuľníkovými peniazmi je, že ECB ich poskytne bez protihodnoty. Kým peniaze uvoľnené cez QE by sa teoreticky mali v budúcnosti vrátiť, vrtuľníkové sú trvalé bez povinnosti vrátenia. Ani Fed na svojom riadnom zasadaní nič nové nepriniesol. Júnové zvýšenie základnej úrokovej sadzby sa síce javí o trochu pravdepodobnejšie, ale americká centrálna banka je naďalej extrémne opatrná. Pasivita centrálnych bánk pravdepodobne predĺži rekordne nízke sadzby na dlhopisoch, čo naďalej zvyšuje atraktivnosť akciových investícií. Hoci prvé zverejnené kvartálne výsledky amerických firiem boli prijateľne pozitívne, investorov nepotešili výsledky gigantov ako Google, Microsoft alebo Apple. Dôvody horších ako očakávaných výsledkov sú nižší záujem o internetovú reklamu, spomalenie rastu ekonomiky a nasýtenosť trhu mobilných telefónov. Prekvapením boli lepšie čínske dáta. Druhá najväčšia ekonomika sveta rástla v prvom kvartáli medziročne o 6,7% čo bolo v súlade s očakávaniami. Vplyvom spomínaných udalostí svetové akciové indexy v apríli dosiahli zmiešané výsledky: MSCI USA -0,13%, MSCI Europe +1,35%, MSCI Asia Pacific ex Japan +1,37%, MSCI Emerging Market +0,41%.

FX

Bezprostredne po zasadení centrálnych bánk euro strácalo svoju hodnotu. Na konci mesiaca však nabralo sily a vrátilo sa na úroveň zo začiatku apríla. Prezidenti ECB a Fedu nesľúbili žiadne mimoriadne injekcie do ekonomiky a tak najprv oslabilo euro (na úroveň 1,12 EUR/USD) a následne dolár na polročné minimum (1,144 EUR/USD) na konci mesiaca.

Komodity

Bezradnosť centrálnych bánk a neisté výhliadky svetovej ekonomiky v apríli priali zlatu. Keďže medzi dlhodobým dopytom a ponukou zlata je rovnováha, dosiahnutie ročného maxima je dôsledkom nedôvery v schopnostiach centrálnych bankárov opätovne naštartovať stagnujúcu svetovú ekonomiku. Z tohto dôvodu k výraznému rastu ceny zlata, až na úroveň 1.293 USD/oz. došlo po zasadení Fedu. Cena ropy sa počas mesiaca stabilizovala a kontinuálne rástla napriek stroškotaniu dohody o obmedzení ťažby. Ponuka síce naďalej prevyšuje dopyt, ale klesajúca produkcia v nečlenských krajinách, dobré čínske kvartálne výsledky a slabý dolár podporili cenu ropy na nové tohtoročné maximum. Ku koncu mesiaca cena ropy vzrástla na úroveň 46,36 usd/barel. 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.

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.