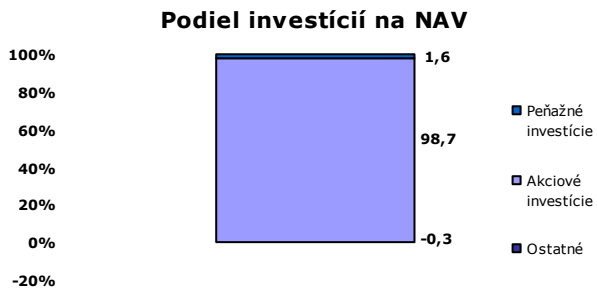


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 700 480,62 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036590 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0
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
Referenčná hodnota fondu	100% MSCI World

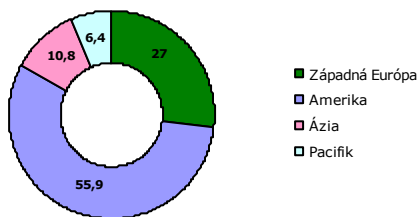
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

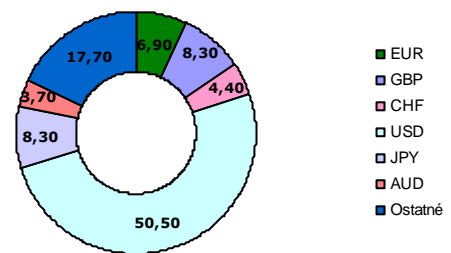


Splatnosti dlhopisov
V majetku fondu sa nenachádzajú žiadne dlhopisové investície

Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI World ETF	IE00B60SX394	98,67

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Hlavnou februárovou udalosťou boli parlamentné voľby v Taliansku. Európska únia s obavami sledovala rast preferencií S. Berlusconiho a jeho stredopravej skupiny. Výsledky volieb žiaľ obavy naplnili. Hoci voľby vyhrala stredolavá aliancia P.L. Bersaniho, nezískala parlamentnú väčšinu na zostavenie vlády. V dolnej komore si väčšinu zaistila, no v Senáte nie. Obe komory parlamentu majú pritom rovnaké právomoci a vláda potrebuje k pokračovaniu reforiem a k ich presadzovaniu väčšinu v oboch z nich. Patová situácia je ešte viac pravdepodobnejšia potom, ako Bersani odmietol myšlienku veľkej koalície s Berlusconiho. V prípade ak sa Bersaniamu nepodarí vytvoriť vládu, Taliansku hrozia ďalšie predčasné voľby. Krajinu by síce naďalej viedol proeurópsky premiér Monti (vo voľbách prepadol, skončil štvrtý a získal iba 10%) avšak na ďalšie škrtky a reformy už nemá mandát. Ratingové agentúry upozornili, že nerozhodné voľby a prípadné opakované hlasovanie môžu zhoršiť hodnotiacu známku krajiny. Z makroekonomických údajov sa na Slovensku s najväčším očakávaním sledoval vývoj nezamestnanosti. Žiaľ januárové výsledky naplnili negatívne očakávania a miera nezamestnanosti opäť výrazne vzrástla a dosiahla 14,8%. Rast HDP v štvrtom kvartáli dosiahol 0,7%. Medziročná inflácia v januári výrazne poklesla na úroveň 2,4% (v decembri 3,2%). Výnosy periférnych štátnych dlhopisov na sekundárnom trhu reagovali na výsledky talianskych parlamentných volieb rastom. Výrazne predražujú aj financovanie štátneho dlhu.

Akcie

Trhy ignorovali hrozbu fiškálneho útesu v USA. Demokrati sa s republikánmi nedohodli na nastavení rozpočtových škrtov a tak sa 1. marca spustili automatické škrtky, ktoré znížia federálny rozpočet o 65 mld. eur a zredukujú rast americkej ekonomiky. Vážnosť situácie sa vo vývoji indexov prejaví pravdepodobne až v nasledujúcich mesiacoch. Naopak reakcia európskych akciových indexov na výsledky talianskych volieb bola okamžitá. Taliansky index padol o 5%; nemecké a francúzske o viac ako 2%. Akciové investície fondov kopírujú akciové indexy, ktoré sa vo februári vyvíjali nasledovne: MSCI World +3,81%, MSCI USA +4,91%, MSCI Europe +0,75%, MSCI Asia Pacific ex Japan +5,77%, Stoxx Global Select Dividend +3,64%.

FX

Euro reagovalo na výsledky volieb prudkým prepadom na 1,30 za dolár, čo je sedemtyždňové minimum. Február ukončilo na úrovni 1,3068 USD/EUR. V priebehu mesiaca stratilo 3,7% svojej hodnoty.

Komodity

Stabilný rast americkej ekonomiky a silnejúci dolár je príčinou pokračujúceho poklesu ceny zlata. Jeho cena klesá už piaty mesiac za sebou a obchodníci sa zbavujú svojich dlhých pozícií. Obrat môže priniesť rast ekonomického rizika vo forme fiškálnych škrtov v USA a zvyšujúce sa politické riziko v Európe.

Počas mesiaca prichádzali do fondu ďalšie príspevky, ktoré sa investovali do nástrojov, ktoré kopírujú zvolený index. Výkonnosť fondu za mesiac február bola mierne nižšia ako výkonnosť jeho referenčnej hodnoty.

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