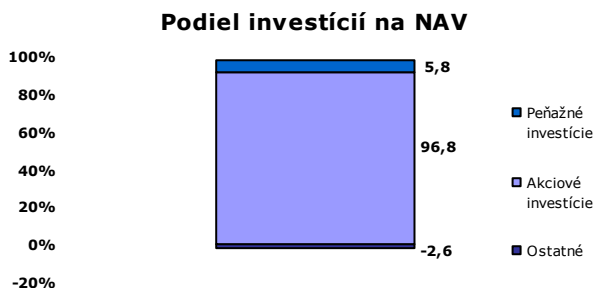


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	3 741 330,98 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037857 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

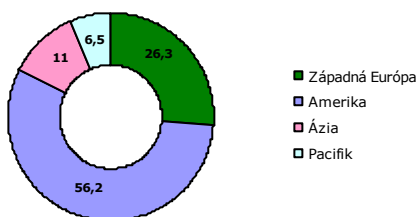
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

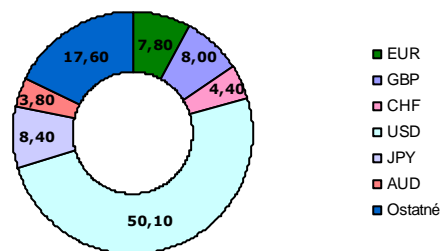


Splatnosti dlhopisov
V majetku fondu sa nenachádzajú žiadne dlhopisové investície

Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI World ETF	IE00B60SX394	96,84

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Po relatívne pokojnom období sa pozornosť medzinárodných kapitálových trhov obrátila smerom k Cypru. Cyperský bankový sektor, ktorý vo veľkom investoval do gréckych dlhopisov, je päťkrát väčší ako HDP krajiny a dlh Cypru by mal tento rok dosiahnuť 140% HDP. Táto kombinácia faktorov viedla k výsledku, že ďalšou krajinou eurozóny, ktorá požiadala o záchranný balík je Cyprus. Trojka pozostávajúca z EÚ, ECB a MMF predložila ministrom Euroskupiny analýzu, podľa ktorej by krajina bez finančnej pomoci skrachovala. Ministri financií eurozóny schválili finančnú pomoc vo výške 10 mld. eur. Zostávajúci 7 mld. eur však musí Cyprus získať zvýšením existujúcich, zavedením nových daní a jednorázovým zdanením bankových vkladov. A práve táto požiadavka vyvolala vlnu nespokojnosti obyvateľov, ale aj veľkých ruských vkladateľov využívajúcich daňový raj. Nasledovali pouličné protesty ale aj varovanie ruského premiéra D. Medvedeva. Nakoniec sa podarilo akútnu hrozbu bankrotu odvrátiť. Cyperská vláda sa zaviazala k zmenám v bankovom sektore a k tvrdým úsporným opatreniam. Zvýšia sa dane, znížia sa mzdy štátnych zamestnancov, zvýši sa vek odchodu do dôchodku a pod. Cieľom je stabilizovať verejné financie a znovu získať dôveru zahraničných investorov.

Zverejnené makroúdaje zverejnené štatistickým úradom boli v súlade s očakávaniami. Nezamestnanosť ďalej nerástla a dosiahla 14,7%. Medziročná inflácia mierne poklesla na 2,2%. Priemyselná výroba vzrástla o 3,4%. Nad očakávanie sa skončila aukcia ročných štátnych pokladničných poukážok, keď sa ARDAL-u podarilo, pri obrovskom záujme investorov, predat 250 mil. eur pri výnose 0,3872%. Výnosy periférnych štátnych dlhopisov na sekundárnom trhu reagovali na cyperské problémy iba mierne. Výnosy desaťročných talianskych a španielskych dlhopisov sa zvýšili iba krátkodobou. Výnosy dlhopisov krajín jadra Eurozóny sa udržali na extrémne nízkych úrovniach. Neovplyvnili ich ani výsledky zasadnutia ECB, ktoré pripustilo ďalšie zníženie základnej úrokovej sadzby.

Akcie

Cyperský problém negatívne ovplyvnil európske akciové trhy. Ostatné trhy ingorovali vývoj na Cypre. Enormný prebytok voľných finančných prostriedkov naďalej tlačí ceny akcií nahor. Trhy sledujú makro výsledky zverejnené na oboch stranách Atlantiku, ale predovšetkým rétoriku ECB a Fed-u. Akciové investície fondov kopírujú akciové indexy, ktorých výkonnosť sa v marci vyvíjala nasledovne: MSCI World +3,94%, MSCI USA +5,48%, MSCI Europe +1,28%, MSCI Asia Pacific ex Japan +0,9%, STOXX Global Select Dividend +1.38%.

FX

Euro pokračovalo aj v marci v oslabovaní. Negatívny vplyv výsledkov talianskych volieb vystriedali finančné problémy Cypru. V čase eskalácie problémov kleslo euro krátkodobou až na 1,275. Mesiac ukončilo na úrovni 1,282 a v priebehu marca stratilo 2,8% svojej hodnoty.

Komodity

Hoci v USA pokračoval stabilný rast ekonomiky, neistota vyvolaná problémami Cypru zvýšili záujem o zlato. Niekoľkomesačný pokles ceny sa zastavil a v marci mierne vzrástla o 1,21%.

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

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