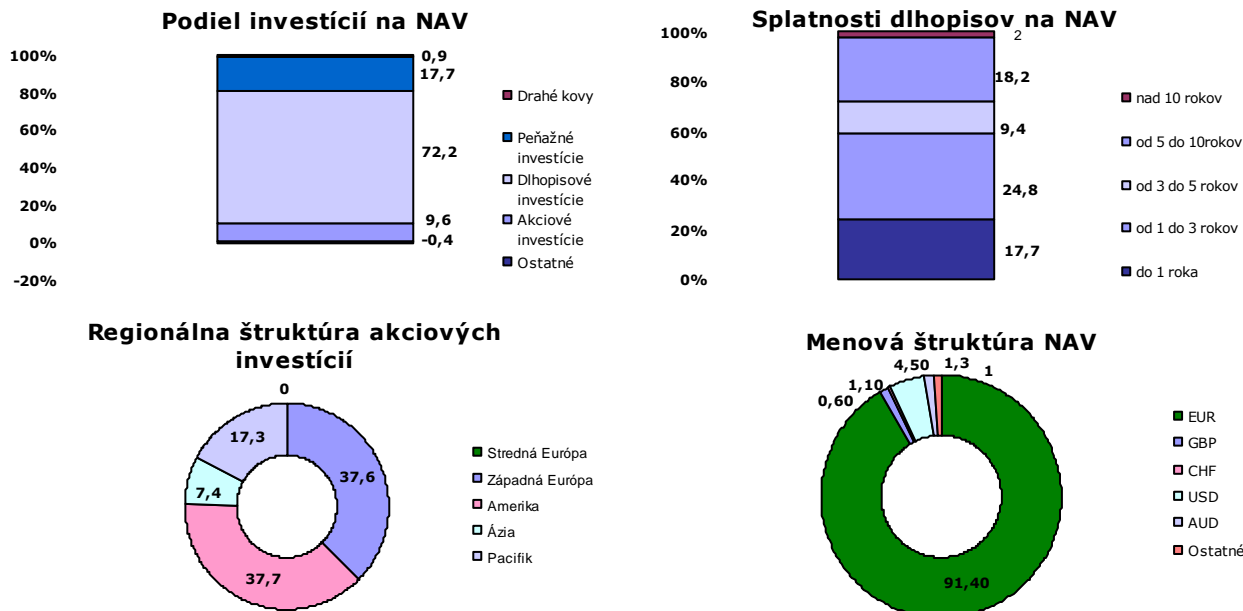


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 038 198 059,05 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037190 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,41
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	3,83	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	5,85
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	3,69	SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	5,08
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	2,05	SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	3,02
			France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,52
			CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,33
			SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,11
			POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,54
			European Investment bank 2,25% 14/10/2022	XS0832628423	1,50
			Credit Mutuel CIC 2,75% 11/02/2014	FR0011004423	1,43
			CZECH 3,875 24/05/2022	XS0750894577	1,36

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 stredoľavá 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. Výnosy desaťročných talianskych dlhopisov sa v primárnej aukcii vyšplhali na 4,83%, čo je najviac od októbra. Naopak, výnosy dlhopisov krajín jadra eurozóny klesali. Nízka likvidita slovenských štátnych dlhopisov je pravdepodobným dôvodom, že na vzniknutú situáciu nereagovali.

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 znižia 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 vo fonde pokračovalo mierne zníženie podielu finančných prostriedkov. Z fondu sa predali dlhopisy krátkej splatnosti. Nakupovali sa predovšetkým štátne dlhopisy a podnikové dlhopisy dlhších splatností. Štruktúra fondu sa výrazne nezmenila. Durácia fondu sa mierne predĺžila.

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