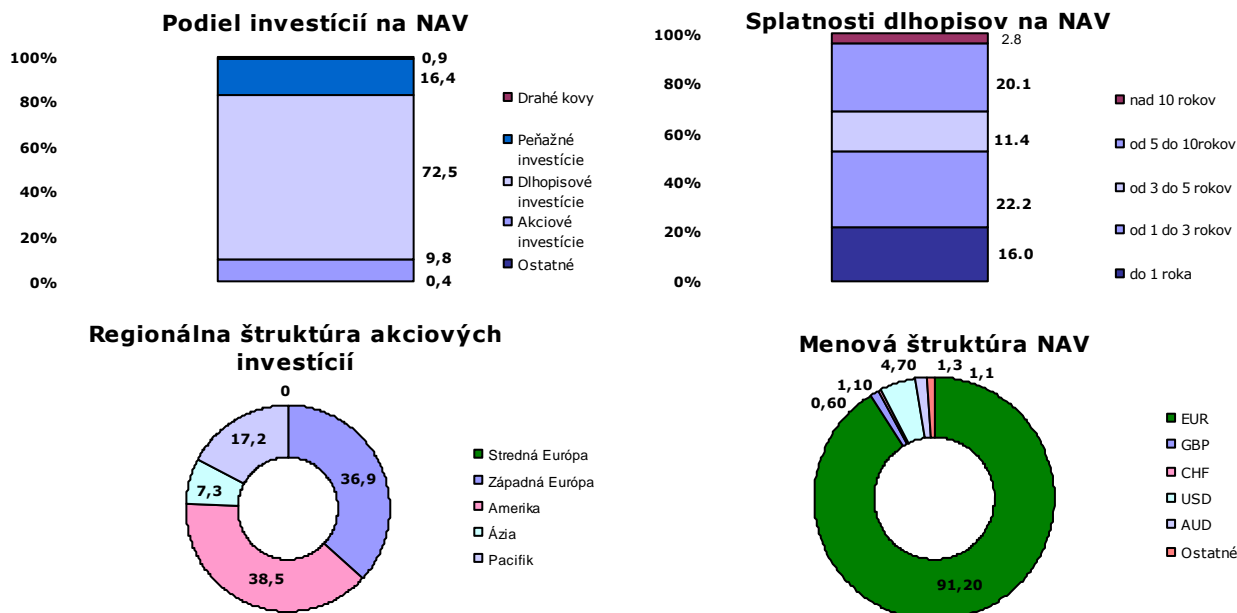


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 050 218 293,51 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037396 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,68
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 %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	3,87	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	5,78
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	3,84	SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	3,33
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	2,06	SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2,99
			France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,51
			CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,33
			SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,08
			POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,54
			European Investment bank 2,25% 14/10/2022	XS0832628423	1,50
			CZECH 3,875% 24/05/2022	XS0750894577	1,37
			SIEMENS 5,125% 20/02/2017	XS0413806596	1,33

### 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. Zostávajúcich 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, predáť 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 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.