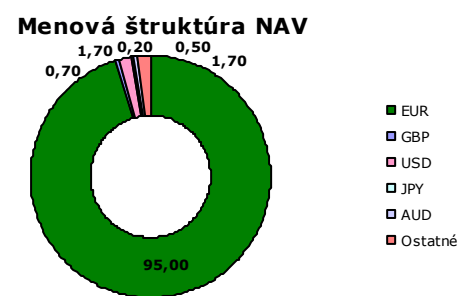
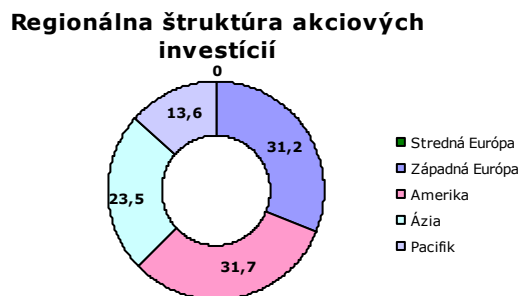
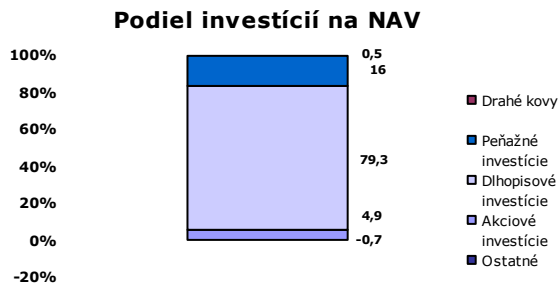


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	480 145 936,55 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037679 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,38
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 %
iShares STOXX Selected Dividend	DE000A0F5UH1	4.89	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	6,47
			SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	5,57
			SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	3,48
			CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,57
			France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,47
			SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,29
			POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,60
			Cez a.s. 6% 18/07/2014	XS0376701206	1,47
			SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,45
			Poland 5,875% 03/02/2014	XS0410961014	1,41

## 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 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 päť za sebou idúcich mesiacov 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.

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.