

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,073801
Čistá hodnota majetku fondu	313 057 946,47
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	7,15%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	122,3%

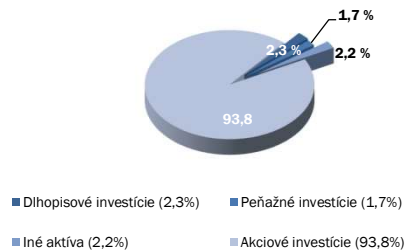
Komentár

Americké akcie v marci oslabili. Index S&P 500 poklesol o 5,1 %. Hlavnou príčinou tohto oslabenia bola zhruba mesačná vojna na Blízkom východe a zablokovanie Hormuzského prielivu. To vyvolalo nárast cien energií a obavy zo zvýšenia inflácie, čiže i výhľad na vyššie úrokové sadzby, čo je pochopiteľne pre akcie negatívne. Jedinému sektoru, ktorému sa v marci darilo, bola energetika. Ostatné sektory viac-menej oslabovali, najviac sektory citlivé na úrokové sadzby. Avšak na začiatku apríla sa podarilo dohodnúť mieru medzi USA a Iránom, čo vyvolalo posilnenie akciových trhov. Čínske akcie v marci oslabili o 7,7 %. Japonské akcie poklesli v marci o 13,2 %, ale v prvom kvartáli si udržali pozitívnu výkonnosť. Všeobecne boli akcie rozvíjajúcich sa trhov za siahnuté vojnu na Blízkom východe väčšie, než akcie rozvinutých krajín. Najhoršie na tom boli ázijské akcie, pretože z regiónu Blízkeho východu sa najviac ropy a plynu exportuje práve do Ázie. Západoeurópske akcie reprezentované indexom Stoxx Europe 600 oslabili v marci o 8,0 %. Ani stredoEurópskemu regiónu sa príliš nedarilo. Český PX index v marci poklesol o 5,4 %. Maďarský index BUX taktiež oslabil, konkrétne o 4,1 %. Relatívne najlepšie sa darilo poľským akciám, ktoré v marci oslabili „len“ o 2,9 %. Ceny vládnych dlhopisov v USA v marci klesli o 1,7 %. Hlavným dôvodom slabého výkonu amerických dlhopisov je hroziace zvýšenie inflácie kvôli nárastu cien energií. Kvôli tomu dlhopisové trhy odpsali znižovanie úrokových sadzieb Fe dom na tento rok. Výhľad na relatívne vyššie sadzby je pochopiteľne pre dlhopisy negatívny. Prímerie na Blízkom východe na začiatku apríla situáciu na dlhopisových trhoch zlepšilo, ale je otázka, ako dlho prímerie potrvá. V eurozóne ceny vládnych dlhopisov taktiež poklesli, konkrétne o 2,7 %. ECB ponechala v marci úrokové sadzby bez zmeny, avšak tlačová konferencia po zasadnutí sa niesla v ostrom duchu. Peňažný trh začal očakávať, že dokonca trikrát zvýši sadzby v tomto roku. Je možné, že po vyhlásení prímeria na Blízkom východe trhy svoje očakávania zmenia smerom k menšiemu utahovaniu menovej politiky, alebo dokonca prestanú utiahnuť menovej politiky očakávať. V portfóliu nenastali výraznejšie zmeny.

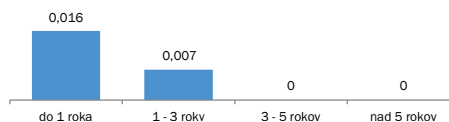
Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

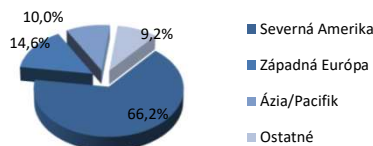
Štruktúra majetku fondu



Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti



Geografické zloženie akciových investícií



Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií

0,2

Menová expozícia

USD	61,5%
GBP	3,2%
CAD	2,1%
CHF	2,4%
Ostatné	13,4%

Najväčšie dlhopisové investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
MONETA 1.625/28	XS2435601443	0,7%
INTESA 1.0/26	XS2081018629	0,6%
ALIMENTATION 1.875/26	XS1405816312	0,3%
TACHEM 2.25 11/21/26	XS1843449122	0,3%
COMCAST 0/26	XS2385397901	0,3%

Podiel ratingových stupňov dlhopisovej časti portfólia

AAA - AA-	0,0%
A+ - A-	1,0%
BBB+ - BBB-	1,3%

Najväčšie akciové investície

INVECO MARKETS PLC-MSCI WLD ETF	IE00B60SX394	9,8%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000UQND7H4	8,3%
AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	IE000BI80T95	6,3%
VANGUARD MSCI EM	US9220428588	6,1%
Amundi MSCI CECE	LU1900066462	3,8%
AMUNDI PRIME GLOBAL UCITS ETF C	IE0009DRDY20	3,4%
BROADCOM INC	US11135F1012	3,4%
AMAZON.COM INC	US0231351067	3,3%
X MSCI WORLD 1C	IE00BJ0KQ92	3,2%
APPLE INC	US0378331005	3,1%

Upozornenie: Uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko. Doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu nie je zárukou jeho budúceho výnosu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.