

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,139627
Čistá hodnota majetku fondu	3 657 627 332,27
Zhodnotenie majetku za 1 mesiac	8,23%
Zhodnotenie majetku od vytvorenia fondu	320,6%

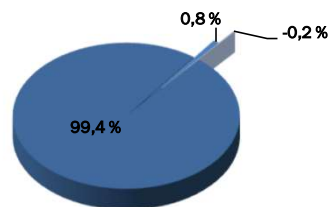
Komentár

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 prímerie 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 siahnutú vojnu na Blízkom východe väčšími, 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 odpísali znížovanie 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 uťahovaniu menovej politiky, alebo dokonca prestanú uťahovanie menovej politiky očakávať. V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny.

Základné údaje o fonde

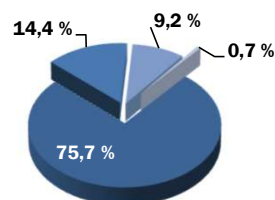
Dátum vytvorenia fondu:	2.4.2012
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

Štruktúra majetku fondu



- Akciové investície (99,4%)
- Peňažné investície (0,8%)
- Iné aktíva (-0,2%)

Geografické zloženie akciových investícií



- Severná Amerika (75,7%)
- Západná Európa (14,4%)
- Ázia/Pacifik (9,2%)
- Ostatné (0,7%)

Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	38,9%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	LU2263803533	19,1%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IE00B4X9L533	13,5%
AMUNDI MSCI WORLD III	LU2572257124	8,3%
INVECO MARKETS MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	5,3%
SPDR MSCI World	IE00BFY0GT14	4,5%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF ACC	IE000UQND7H4	3,8%
AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	IE000BI80T95	3,0%
ISHARE MSCI WRD SP UCITS ETF	IE000F9IDGB5	3,0%

Menová expozícia

USD	70,1%
JPY	6,1%
GBP	3,9%
CAD	3,6%
CHF	2,5%
Ostatné	4,2%

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.