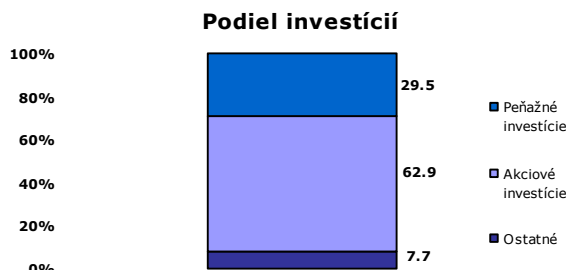


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	241 001,56 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,033225 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,02% priemerného NAV dôchodkového fondu
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku
Referenčná hodnota fondu	100% MSCI World

Zloženie portfólia fondu

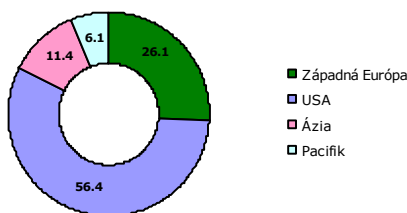
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



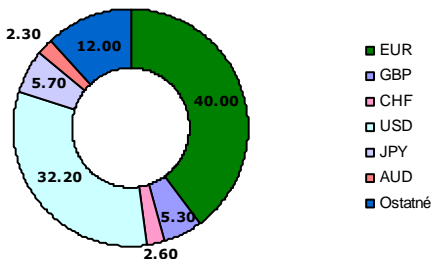
Splatnosti dlhopisov

V majetku fondu sa nenachádzajú žiadne dlhopisové investície

Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko fondu



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI World ETF	IE00B60SX394	62.88

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Hlavnou témou mesiaca v Európe naďalej zostala dlhová kríza. Napätie na trhoch v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi síce poľavilo, ale turbulentný politický vývoj nedáva veľa dôvodov na optimizmus. Holandská vláda podala demisiu po tom, čo skrachovali dohody o rozpočtových škrtchoch. Predčasné parlamentné voľby budú 12. septembra. V prvom kole francúzskych prezidentských volieb utrpel N. Sarkozy prehru. Vyhral F. Hollande známy euroskeptik. Jeho prípadné víťazstvo v druhom kole by výrazne komplikovalo vyjednávaciu pozíciu A. Merkelovej. V prvej polovici mája sú parlamentné voľby aj v Grécku. Aktuálne však najväčšie obavy pre vývoj európskeho hospodárstva vzbudzuje Španielsko. Dôvodom je dlhodobo nepriaznivý vývoj španielskej ekonomiky, ktorá upadla do recesie, t.j. HDP klesalo v dvoch po sebe idúcich štvrtrokochoch. Nezamestnanosť dosahuje 24%-nú hranicu a deficit naďalej rastie. Bankový sektor je v kritickej situácii, čo zvyšuje pravdepodobnosť štátnej pomoci. Agentúra S&P ohodnotila nepriaznivý vývoj znížením ratingu Španielska na BBB+ s negatívnym výhľadom. Práve z pohľadu prípadnej záchrany Španielska môže byť dôležité zvýšenie úverovej kapacity MMF. Krajiny G20 poskytli menovému fondu pôžičku vo výške 326 mld. Eur. Aj tento krok svedčí o pretrvávajúcich obavách svetových veľmocí z možnosti preliatia krízy z Európy do svetovej ekonomiky. Vývoj na slovenskom kapitálovom trhu je dlhodobo pod vplyvom vývoja v Európe a preto výsledky zverejnené Štatistickým úradom ho výrazne neovplyvnili. Priemyselná výroba medziročne vzrástla o 8,4%. Rast hospodárstva je však naďalej sprevádzaný vysokou infláciou (v marci 3,9% v medziročnom porovnaní) a nezamestnanosťou (za marec 13,7%). Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na negatívne správy z periferie, predovšetkým zo Španielska. Kým výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesli na nové historické minimum (pod 1,65%), španielske opäť prekročili kritickú úroveň 6%. Výnosy slovenských dlhopisov sa výrazne nezmenili. Primárne aukcie sa realizovali pri solídnom záujme investorov za výnosy na úrovni sekundárneho trhu.

Akcie

Rastúce obavy z toho, že európske spomalenie sa premietne aj do ďalších kútov sveta, zatiaľujú zatiaľ úspešnú výsledkovú sezónu Wall Street. Hoci z doteraz zverejnených výsledkov za prvý kvartál až 83% z nich prekonal očakávania analytikov, svetové indexy skončili v apríli v strate. Vďaka negatívnemu hodnoteniu španielskeho a talianskeho bankového sektora ratingovými agentúrami akciové indexy v týchto štátoch stratili počas jediného mesiaca viac ako 10% svojej hodnoty.

FX

Po rozporuplných vyjadreniach predstaviteľov španielskej vlády kleslo euro, v polovici mesiaca, na dvojmesačné minimum voči väčšine svetových mien. Voči doláru padol kurz krátkodobý až pod 1,3. V ďalších dňoch vďaka priaznivým makročísľam z ostatných krajín EMÚ euro postupne silnelo a ku koncu mesiaca dosiahlo 1,323 eur/usd.

Počas mesiaca postupne prichádzali prvé príspevky do fondu. Tie sa investovali do nástrojov, ktoré kopírujú zvolený index.

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

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu a referenčnej hodnoty:

Za predchádzajúci mesiac fond zaznamenal miernu pozitívnu výkonnosť a referenčná hodnota zaznamenala negatívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola vyššia ako výkonnosť referenčnej hodnoty.