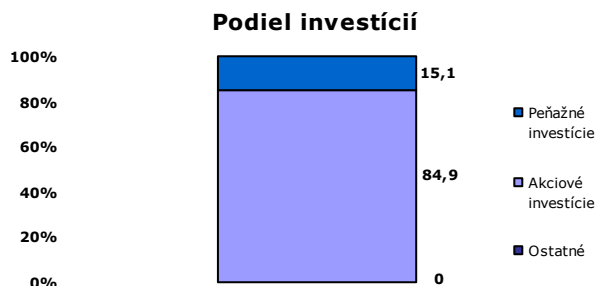


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	455 058,80 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,032563 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	<b>100% MSCI World</b>

## Zloženie portfólia fondu

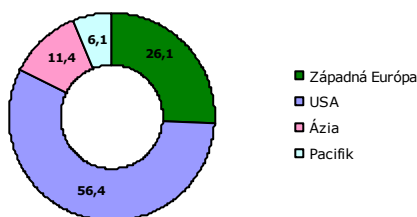
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



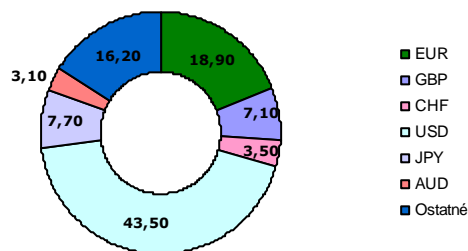
### Splatnosti dlhopisov

**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	84,95

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Krátke uvoľnenie situácie na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch po „úspešnom“ oddelení Grécka ukončili paradoxne práve grécke parlamentné voľby. Strany podporujúce druhý záchranný program a reformy dohodnuté s EU a MMF totiž svoje pozície v parlamente stratili. Avšak ani opozícia sa nepodarilo zostaviť vládu a tak si Gréci zopakujú voľby už 17. júna. Víťazom druhého kola prezidentských volieb vo Francúzsku sa stal socialista Francois Hollande, ktorý ako jeden z prvých krokov avizuje otvorenie fiškálnej zmluvy EU, v ktorej chce doplniť kapitoly o zamestnanosti a pravidlách pre hospodársky rast. Hollande je zástancom riešenia krízy podporou rastu, na ktorý chce využiť aj vydávanie tzv. spoločných eurobondov. Kým tento nápad vítajú predstavitelia krajín PIIGS, Nemecko je zásadne proti. Pozornosť investorov neúšla zhoršujúca sa situácia v Španielsku. Agentúra Moody's a potom aj S&P znížili hodnotenie dlhodobej úverovej a depozitnej spoľahlivosti všetkých významných španielskych bánk, ktoré sú po krachu realitného trhu a zvýšení nezamestnanosti zaťažené vysokým podielom zlých úverov. Finančné trhy sa obávajú, že štátna pomoc bankám nebude dostatočná a ešte viac zvýši tlak na verejné financie. Finančné trhy reagovali na problémy dôležitého člena eurozóny zvýšením úrokov zo štátneho dlhu. Výsledky zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami a výrazne neovplyvnili vývoj na kapitálovom trhu. Výrazne sa nezmenila inflácia (3,7%) ani nezamestnanosť (13,4%). Rast HDP v 1.Q dosiahol 3,1% a pokračovanie tohto trendu očakávajú aj predstavitelia Európskej únie. Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na vývoj v Španielsku. Výnosy desaťročných nemeckých štátnych dlhopisov opäť prepisali dejiny a ku koncu mesiaca klesli pod 1,2%, naopak španielske päťročné boli investori ochotní kúpiť iba s výnosom nad 6,5%. Taliánske dlhopisy rovnakej splatnosti prekročili úroveň 6%. Z tohto dôvodu rastie pravdepodobnosť, že na záchranu španielskych bánk budú použité zdroje z ECB, hoci vláda takúto pomoc nateraz odmieta.

### Akcie

Aj tohto roku sa potvrdilo staré porekadlo skúsených investorov „sell in May and go away“. Obavy z vývoja eurozóny, spomalenie rastu čínskej ekonomiky a vysoká nezamestnanosť v USA stlačili ceny akcií na najnižšie úrovne od začiatku roka. Nedôvera investorov sa rozšírila na všetky svetové akciové trhy, ktoré utrpeli výrazné straty a v priebehu mesiaca stratili: S&P500 -6,27%, Nasdaq -7,19%, DJ Industrial -6,21%, FTSE 100 -7,27%, DAX -7,35%, Nikkei 225 -10,27%.

### FX

Obetou európskej dlhovej krízy sa stala spoločná mena. Euro v priebehu mesiaca stratilo voči doláru 6,54% hodnoty a dostalo sa na dvojročné minimum. Napriek tomu, že ani americké hospodárske výsledky neoslbnili, obavy z výsledkov volieb v Grécku, z (ne)riešenia dlhovej krízy v Španielsku a Taliánsku boli katastrofou pre vývoj kurzu eura. Opäť to len potvrdzuje tézu, že americký dolár je zmysluplnou investíciou v časoch problémov. A pokiaľ problémy budú pokračovať, bude ňou aj naďalej. Počas mesiaca prichádzali do fondu ďalšie príspevky, ktoré 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 aj referenčná hodnota zaznamenali negatívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola vyššia ako výkonnosť referenčnej hodnoty.