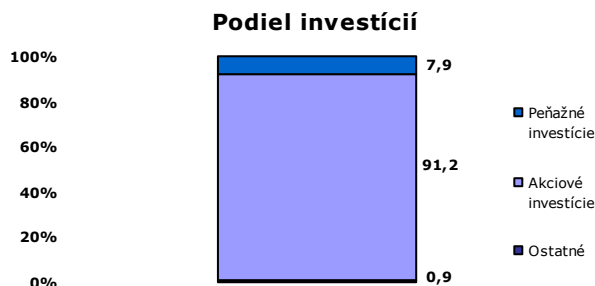


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	639 507,36 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,033351 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

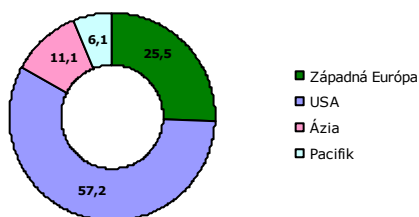
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

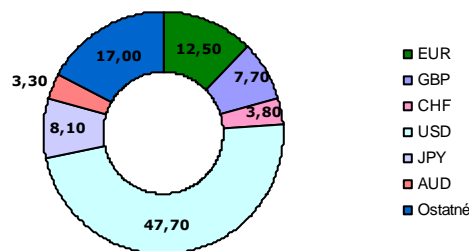


Splatnosti dlhopisov
V majetku fondu sa nenachádzajú žiadne dlhopisové investície

Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko fondu



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI World ETF	IE00B60SX394	91,24

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Na začiatku júna sa považovali výsledky opakovaných gréckych volieb za udalosť mesiaca, ktorá vo významnej miere ovplyvní ďalšie smerovanie menovej únie. Prehľbujúce sa problémy španielskych bánk, úvahy o finančnej injekcii 100 mld. eur na ich záchranu a nečinnosť španielskej vlády v žiadosti o pomoc však odsunuli Grécko na vedľajšiu koľaj. Výsledky volieb nakoniec priniesli víťazstvo pro-európsky orientovaných strán. Tu sa však happy end končí. Nová grécka vláda, do ktorej vkladala Európa veľké nádeje, odmieta pokračovať v škrtach. Chce zastaviť prepúšťanie štátnych úradníkov a zrušiť niektoré dane a žiada predĺženie obdobia na splnenie fiškálnych podmienok o 2 roky. Problémy Španielska eskalovalo rozhodnutie ratingových agentúr drasticky znížiť hodnotenie domácich bánk. Následne vzrástli úroky na financovanie štátneho dlhu až na 7 % na desaťročných štátnych dlhopisoch. Hoci bolo jasné, že túto situáciu nie je schopná oslabená španielska ekonomika riešiť vlastnými silami, vláda so žiadosťou o pomoc otáľala niekoľko dlhých dní. Nakoniec minister financií L. De Guindos oficiálne požiadal J.C. Junckera, prezidenta eurosкупiny o pôžičku na sanáciu domácich bánk v hodnote 100 mld. eur. Do klubu „užívateľov“ záchranných balíkov sa čoskoro pridá aj Cyprus, ktorý žiada pomoc na úrovni 10 mld. eur na záchranu kolabujúcej ekonomiky. Problémy v Španielsku a reálna možnosť prelania krízy do Talianska dramaticky zvýšili význam summitu predstaviteľov EÚ. Keďže na záchranu španielskej a prípadne aj talianskej ekonomiky nepostačujú doteraz prijaté opatrenia, očakávali sa prelomové závery. Na stretnutí zástupcov krajín EÚ sa nakoniec rozhodlo: problematické európske banky sa budú zachraňovať priamo z trvalého eurovalu, čím sa znížia dlhy štátov a tak sa ich dlhopisy stanú atraktívnejšími. Na druhej strane bola založená banková únia, v ktorej bude dozerať jeden regulátor, pravdepodobne ECB. Na summite bol odsúhlasený aj nákup talianskych a španielskych dlhopisov z trvalého eurovalu ESM. Zároveň bol prijatý návrh francúzskeho prezidenta na vyčlenenie 120 mld. eur na „prorastové opatrenia“. Výsledky zverejnené Štatistickým úradom SR prakticky neovplyvnili vývoj na kapitálovom trhu. Inflácia sa mierne znížila na 3,4% podobne ako aj nezamestnanosť na 13,2%. Rast HDP v 1.Q dosiahol 3%. Analytikov ale aj verejnosť však skôr zaujímajú detaily úsporného balíka, ktoré vláda postupne zverejňuje. Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na výsledky summitu. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov sa počas mesiaca obchodovali na hranici 7%-ného výnosu (niekoľkokrát aj nad) po summite klesli na 6,29%. Naopak, výnosy nemeckých bundov vzrástli z historických 1,2% až na 1,58%. Či sa úroky na týchto úrovniach udržia dlhšie bude závisieť od vieruhodnosti realizovaných krokov vlád periférnych krajín.

Akcie

Krátkodobá radosť z výsledkov gréckych volieb a niekoľko pozitívnych správ z USA v polovici mesiaca podporili rast akciových indexov. Radosť sa však rýchlo rozplynula a akcie strácali hodnotu. Druhý výraznejší rast cien akcií nastal až v posledný deň mesiaca, kedy väčšina svetových indexov pripísala viac ako 3%-ný rast, čím zásadne „prikrášlili“ mesačné výkonnosti indexov: S&P500 +6,58%, Nasdaq +6,83%, DJ Industrial +6,28%, FTSE 100 +5,91%, DAX +6,05%, Nikkei 225 +6,71%.

FX

Pre obchodovanie s párom euro/dolár počas mesiaca bola charakteristická vysoká volatilita. Pod vplyvom zlých a horších správ z Európy sa kurz pohyboval v pásme 1,23 – 1,27 aby sa na konci mesiaca ustálil v hornom pásme. Hoci prínos summitu k vyriešeniu dlhovej krízy málokto preceňuje, krátkodobé zlepšenie pozície eura na svetových menových trhoch predsa len priniesol.

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 zaznamenali fond aj referenčná hodnota pozitívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola nižšia ako výkonnosť referenčnej hodnoty.