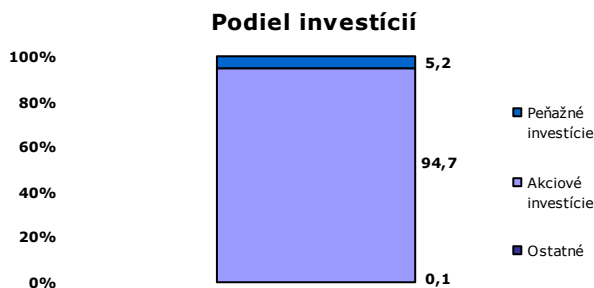


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	912 606,66 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,034715 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

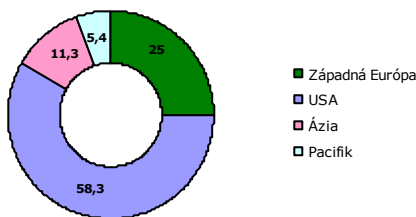
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



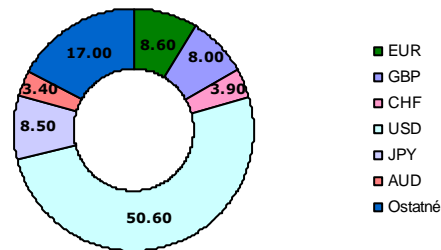
### Splatnosti dlhopisov

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	94,69

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh

Španielsko zostalo počas celého mesiaca v pozornosti investorov a politikov. Výnosy desať ročných štátnych dlhopisov niekoľkokrát prekročili hranicu 7%. Financovanie dlhu na tejto úrovni je však dlhodobé neudržateľné a tak sa opäť začalo špekulovať o potrebe záchranného úveru. Odhaduje sa, že k už schválenému záchrannému balíku pre bankový sektor vo výške 100 mld. eur by Španielsko mohlo požiadať o ďalších 300 mld. eur na záchranu verejných financií. Avšak v dočasnom eurovale už toľko peňazí nie je a trvalý euroval s kapacitou 500 mld. eur sa „zapne“ až v polovici septembra. Hoci Španielsko oficiálne naďalej odmieta potrebu pomoci, investori a analytici sú presvedčení, že Španielsko a Taliansko do konca roku pomoc budú potrebovať. Stupňujú sa aj špekulácie o odchode Grécka z eurozóny. Napätú situáciu zachraňoval líder Európskej komisie J.M. Barosso ktorý rokoval priamo v Aténach s gréckym premiérom. A. Samaras sľúbil ďalší úsporný balíček a vzdal sa aj pokusu o vyjednávanie priaznivejších podmienok pri záchrane krajiny. Rast výnosov dlhopisov periférnych ekonomík, oslabené euro a padajúce európske akciové indexy sa rozhodol zachrániť M. Draghi, šéf ECB. Po jeho vyhlásení, že eurobanka je pripravená urobiť všetko, aby zachránila euro, výnosy španielskych a talianskych dlhopisov klesli a ich akciové indexy vzrástli o 5%. Potreba záchrany sa tak síce zmenšila, ale udržanie sa úrokov na týchto úrovniach bude závisieť od ďalších krokov ECB.

Slovenskou vládou navrhované a parlamentom postupne schvaľované úsporné opatrenia nemusia byť dostačujúce, ak sa potvrdí informácia ministerstva financií o deficite štátneho rozpočtu za prvý polrok. Efektivita výberu daní je katastrofálna, čomu pomohol aj výpadok elektronického systému na začiatku roku. Výsledky zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami trhu a nemali vplyv na vývoj výnosov dlhopisov. Inflácia sa mierne zvýšila na 3,7%, nezamestnanosť na 13,3%.

Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na vyhlásenie M. Draghiho. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov, ktoré sa počas mesiaca pravidelne obchodovali nad 7% klesli v priebehu pol hodiny o 0,5%. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín zostávajú naďalej na historicky nízkych úrovniach. Či sa úroky na týchto úrovniach aj udržia, bude závisieť od ďalších krokov centrálnej banky.

### Akcie

Na vývoj akciových indexov počas mesiaca mala silný vplyv sezóna zverejňovania polročných hospodárskych výsledkov firiem. Obmedzovanie štátnych výdavkov a znižujúce sa príjmy domácností negatívne zasiahli hospodárske výsledky mnohých renomovaných spoločností. Indexy rástli minimálne, výnimkou bol DAX, ktorý profitoval z pretrvávajúcej dôvery v silu nemeckého hospodárstva a z rastu cien akcií automobiliek, ktoré opäť dosiahli rekordné výsledky: S&P500 +1,25%, Nasdaq +0,15%, DJ Industrial +1%, FTSE 100 +1,15%, DAX +5,54%, Nikkei 225 -3,46%.

### FX

Euro kontinuálne oslabovalo voči americkému doláru počas celého mesiaca. Kleslo na niekoľko ročné minimum a priblížilo sa až k hranici 1,20. Po ubezpečení M. Draghiho o záchrane eurozóny však výrazne posilnilo. Ak ale vyhlásenie nebude na najbližšom zasadnutí ECB podporené konkrétnymi návrhmi, euro môže opäť výrazne oslabiť.

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.