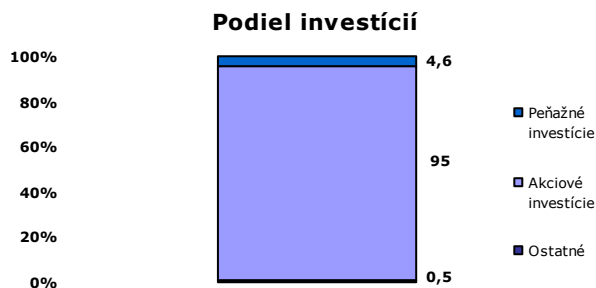


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 011 221,83 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,034772 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

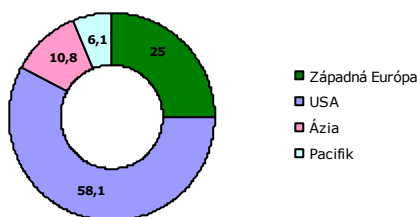
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



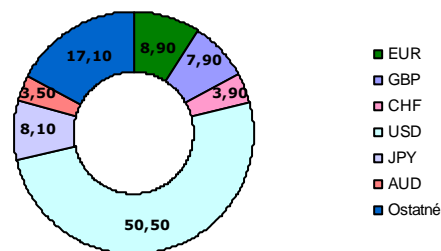
Splatnosti dlhopisov

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	94,96

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Pozitívne účinky vyhlásenia prezidenta ECB M. Draghiho o bezpodmienečnej záchrane eura začiatkom mesiaca oslabili. Trhy po zasadnutí Rady guvernérov márne čakali na konkrétne kroky na naplnenie sľubu. Na tlačovej konferencii M. Draghi síce sľúbil, že je rozhodnutý zasiahnuť, investorom to však nestačilo. Očakávali prísľub nakupovania dlhu periférnych krajín centrálnou bankou. Trhy padli a výnosy španielskych desaťročných dlhopisov opäť atakovali 7%-nú hranicu. Situácia sa mierne upokojila až potom, ako sa na verejnosť dostali úvahy o skupovaní dlhopisov centrálnou bankou. ECB by na trhu zasiahla v prípade, že sa riziková prirážka dlhopisu zvýši nad vopred určenú hranicu. Nákupom dlhopisov za vopred stanovený strop, by dala centrálna banka najavo, akú výšku úroku je ochotná akceptovať a postihnúť krajiny by sa mohli financovať lacnejšie. Chybičkou krásy tohto plánu je striktný nesúhlas Bundesbanky. Koniec mesiaca opäť patril daniu v Grécku. Maratón stretnutí, na ktorých chcel premiér A. Samaras dosiahnuť odklad prijatia ďalších úsporných balíkov, sa začal v Aténach, kde sa stretol so šéfom euroskupiny J.C. Junckerom. Potom navštívil A. Markelovú a F. Hollanda. Odpovede však boli rovnaké. Nikto nie je ochotný Grékom darovať čas. Plnenie doterajších dohôd je podmienkou poskytnutia už schválenej finančnej pomoci. Na Slovensku HDP v druhom kvartáli 2012 vzrástol o 2,7% oproti porovnateľnému obdobiu roku 2011 a bol príjemným prevrpením pre trhy. Slovensko obstálo v konkurencii okolitých krajín veľmi dobre. Otvorené ekonomiky (česká a maďarská) klesali, Poľsko so silnou domácou spotrebou rástlo pomalšie. Najväčšiu zásluhu na tomto výsledku má priaznivý vývoj výroby a vývozu automobilov. Ostatné makroukazovatele sa prakticky nezmenili. Nezamestnanosť 13,3%, inflácia 3,8%, pokles reálnych miezd o 1,6% a maloobchodný predaj -0,9%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na správy o nákupe dlhopisov centrálnou bankou. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov sa krátkodobo priblížili k hranici 6%, ale tieto úrovne neudržali. Koncom mesiaca sa opäť priblížili k 6,8%-nej úrovni. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín vzrástli iba mierne. K historicky nízkym úrovniam sa priblížili výnosy slovenských štátnych dlhopisov.

Akcie

Hodnoty akciových indexov sa počas mesiaca výrazne nezmenili. Neklesli ani napriek negatívnym makroekonomickým správam ako je spomalenie čínskej ekonomiky, stagnácia reálného trhu USA a spomalenie rastu HDP v Európe. K udržaniu úrovni zo začiatku mesiaca postačili sľuby najvyšších predstaviteľov americkej a európskej centrálnej banky, že v prípade potreby zachránia ekonomiky: S&P500 +1,02%, Nasdaq +1,04%, DJ Industrial +1%, FTSE 100 +1%, DAX +1,03%, Nikkei 225 +1,02%.

FX

Euro počas mesiaca mierne posilnilo voči americkému doláru. Po sklamaní z tlačovej konferencie po zasadnutí Rady guvernérov najprv výrazne oslabilo, ale po zverejnení možnosti skupovania dlhopisov ECB opäť posilnilo. Euru pomohlo aj vyhlásenie B. Bernankeho, keď pripustil aj tretiu etapu QE.

Počas mesiaca prichádzali do fondu ďalšie príspevky, ktoré sa investovali do nástrojov, ktoré kopírujú zvolený index.

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.

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