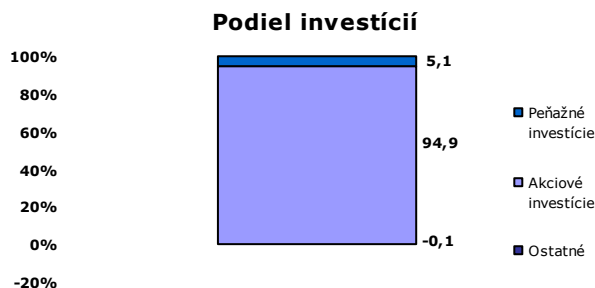


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 118 995,15 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,034788 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,2% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku
Referenčná hodnota fondu	100% MSCI World

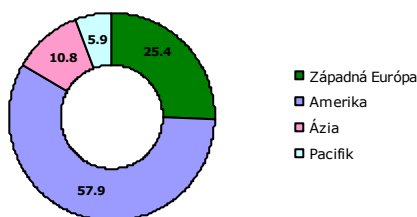
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

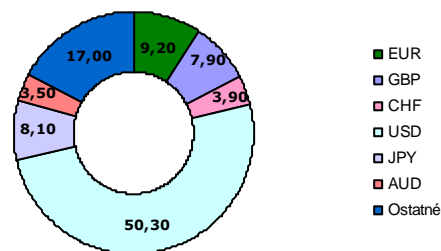


Splatnosti dlhopisov
V majetku fondu sa nenachádzajú žiadne dlhopisové investície

Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko fondu



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI World ETF	IE00B60SX394	94,94

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Trhy očakávali od septembrového zasadnutia ECB konkrétne kroky na záchranu eura. Napriek tomu, že centrálna banka hlavnú úrokovú sadzbu nezmenila, tlačová beseda guvernéra M. Draghiho trhy uspokojila. Prislúbil skupovanie dlhopisov na krátkom konci výnosovej krivky aj krajín, ktoré už o pomoc požiadali. Hoci tento postup bude mať z dlhodobého hľadiska na euro negatívny vplyv, záujem o rizikové aktíva dočasne vzrástol. Ďalší pokles výnosov dlhopisov emitovaných periférnymi krajinami prinieslo rozhodnutie nemeckého ústavného súdu. Analytici však zostali aj napriek eufórii opatrní. Obávajú sa, že záchrana krachujúcich krajín zvýši morálne riziko v regióne a nezodpovedné hospodárenie bude pokračovať. Podobne ako ECB aj Fed sa rozhodol podporiť ekonomiku ďalšou etapou kvantitatívneho uvoľňovania. B. Bernanke by chcel znížiť nezamestnanosť a zlepšiť financovanie nových domov. Pozitívnu náladu na trhoch podporili aj výsledky volieb v Holandsku, v ktorých zvíťazili proeurópsky orientované strany. Víťazná koalícia vedená M. Ruttem podporuje rozpočtové riešenia navrhované nemeckou kancelárkou a predpokladá sa, že sa bude aktívne podieľať na riešení problémov eurozóny. Napriek optimizmu trhov najväčšie problémy eurozóny pretrvávajú. Španielsky premiér sa úspešne vyhýba žiadosti o finančnú pomoc, bez ktorej je krajina na pokraji bankrotu. M. Rajoy čelí mohutným štrajkom či separatistickým snahám Katalánska. A vie, že požiadavky trojky by nebol schopný plniť bez ďalších reštrikčných opatrení, ktoré by ešte viac ubrali z jeho popularity. Grécka ekonomika je naďalej v recesii a hoci koalícia vláda presadila niekoľko reforiem, podmienky veriteľov sa plniť nedarí. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami trhov. Rast HDP v druhom kvartáli 2012 bol potvrdený na úrovni +2,8%. Inflácia sa drží na úrovni 3,8%, nezamestnanosť na 13,2%. Maloobchodný obrat medziročne klesol o 2%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov prudko zareagovali na rozhodnutie ECB o nakupe dlhopisov. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov sa prepadli až na úroveň 5,6%. Nad hranicu 6% sa nezvýšili počas celého mesiaca. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín dosiahli maximum po rozhodnutí nemeckého ústavného súdu. Do konca mesiaca postupne korigovali a skončili na úrovni zo začiatku mesiaca. Nemecké bundy dosiahli výnos pod 1,45%. Slovenské štátne dlhopisy sa naďalej obchodujú pri nízkych výnosoch.

Akcie

Vďaka novým opatreniam centrálnych bánk hodnoty akciových indexov počas mesiaca kontinuálne rástli. Prakticky ignorovali negatívne ekonomické správy, ktoré hovoria o spomalení rastu eurozóny, Číny a USA. Spoliehali sa iba na sľuby bankárov a politikov a počas mesiaca sa zhodnotili nasledovne: S&P500 + 2,42%, Nasdaq + 1,60%, DJ Industrial + 2,65%, FTSE 100 + 0,54%, DAX + 3,52%, Nikkei 225 + 0,34%.

FX

Euro počas mesiaca prvý krát posilnilo po príhovore guvernéra Draghiho po zasadnutí ECB. Novým impulzom k rastu bolo rozhodnutie nemeckého ústavného súdu, ktorý potlačil kurz nad 1,31 eur/usd. Spoločná mena ale svoje zisky neudržala a do konca mesiaca klesla na úroveň 1,29.

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.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.