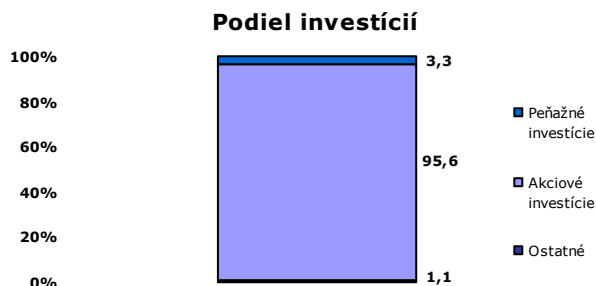


## Základné údaje

|  |   |
|--|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV):                     | 1 781 436,79 EUR  |
| Deň vytvorenia fondu:                            | 03.04.2012  |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):    | 0,033194 EUR  |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:               | 0,034465 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                         | <b>100% MSCI World</b>                                    |

## Zloženie portfólia fondu

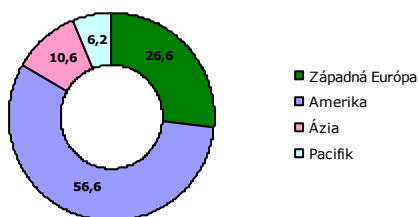
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



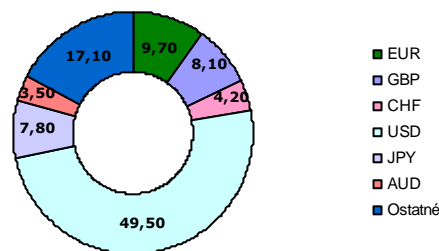
### Splatnosti dlhopisov

**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 | 95,58      |

## Komentár portfólia manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh

Často spomínaným slovným spojením bol v decembri „fiškálny útes“. Nejedná sa však o prírodný úkaz v Severnej Amerike. Potom ako demokrati v roku 2010 stratili väčšinu v snemovni reprezentantov USA, republikáni každoročne využívajú schvaľovanie nového rozpočtu na presadenie si svojho vplyvu na zmeny v chode ekonomiky krajiny. Spory sa týkali najmä zdaňovania najbohatších Američanov vyššou sadzbou. Kým B. Obama trval na vyšších daniach pre osoby s ročným príjmom vyšším ako 400.000 USD, republikáni navrhli kompromis na úrovni 1 mil. USD. Rokovania sa ocitli na mŕtvom bode. Ak by k dohode nedošlo do konca roka, spustil by sa balík automatických škrtov a zvyšovania daní v objeme takmer 600 mld. USD. Zvýšené dane, vďaka skončeniu platnosti daňových úľav z čias prezidenta G.W. Busha, by sa dotkli až 90% obyvateľstva. Takýto súbor automatických škrtov a zvyšovania daní by uvrhlo USA späť do recesie. Na Nový rok nakoniec americký Senát schválil kompromisnú dohodu, ktorá oddialila automatické rozpočtové škrt o dva mesiace. Demokrati s výraznou prevahou presadili zvýšenie daní, ktoré sa dotýka osôb s príjmami nad 400.000 USD. Hoci republikáni vyjadrili nespokojnosť s laxným prístupom B. Obamu k nim navrhovaným škrtom, snemovňa reprezentantov potvrdila rozhodnutie Kongresu. Decembrové makroekonomické údaje zverejnené Štatistickým úradom SR nepriinesli žiadne prekvapenie. Analytici sa preto venovali predpovediam na rok 2013. Zhodujú sa v tom, že hoci určité pokroky v riešení európskej dlhovej krízy rok 2012 priniesol, nálada v eurozóne je horšia ako pred rokom. Slovensko nemôže očakávať výraznejšiu rast vývozu na tradičné odbytišťa. Najdôležitejší obchodní partneri sa snažia brzdiť tempo zadlžovania a preto dopyt po slovenských výrobkoch stagnuje. Nie domáca spotreba nebude schopná výraznejšie pomôcť. Vládne balíky opatrení na ozdravenie verejných financií znižujú verejnú spotrebu. Slabá výkonnosť pracovného trhu a rast nezamestnanosti vedie k ďalšiemu oslabeniu spotreby domácností. Výnosové krivky štátnych dlhopisov vydaných vládami periférnych krajín citlivo reagovali na vývoj v Taliansku. Po odstúpení premiéra M. Montiho a ohlásení kandidatúry Berlusconiho výnosy periférnych dlhopisov mierne vzrástli. Výnosy dlhopisov vydaných core krajinami sa počas mesiaca menili minimálne. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa prakticky nezmenili a obchodujú sa pri veľmi nízkych výnosoch.

### Akcie

Svetové akciové indexy dosiahli v prvých dvoch dekádach mesiaca solídne zisky. Americké akciové trhy však pod ťarchou neistoty vyplývajúcej z hrozby rozpočtového provizória o svoje zisky do konca mesiaca prišli. Naopak nemecký DAX si zisky udržal a opäť výrazne posilnil. Víťazom mesiaca sú opäť japonské indexy: S&P500 +0,72%, Nasdaq +0,249%, DJ Industrial +0,63%, FTSE 100 +0,47%, DAX +2,85%, Nikkei225 + 10,6%.

### FX

Euro profitovalo z neistoty v USA a počas mesiaca výrazne posilnilo. Krátkodobá síce dosiahlo až na úroveň 1,33 usd/eur, ktoré však ale neudržalo a december uzatváralo na úrovni 1,32 usd/eur. Stredoeurópske meny sa obchodovali v úzkom pásme. Maďarský forint ku koncu mesiaca mierne oslabil.

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 zaznamenal fond negatívnu výkonnosť. Referenčná hodnota dosiahla 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.