

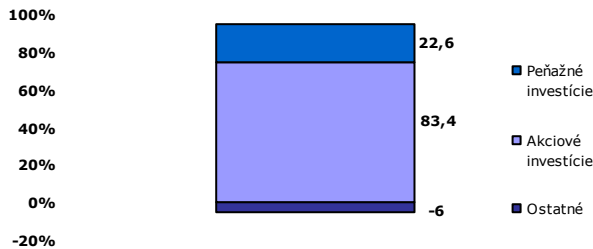
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 729 360,03 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037877 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% 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

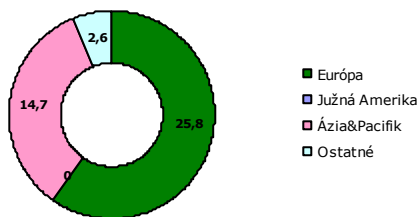
Podiel investícií na NAV



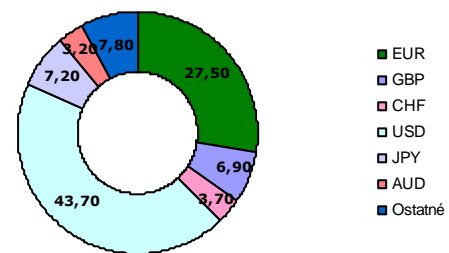
Splatnosti dlhopisov

V majetku fondu sa nenachádzajú žiadne dlhopisové investície

Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI World ETF	IE00B60SX394	83,37

Komentár portfólio manažéra:

Ekonómické udalosti

Rozhodnutie japonskej centrálnej banky začiatkom mesiaca výrazne ovplyvnilo vývoj svetových kapitálových trhov počas celého apríla. Bank of Japan ohlásila agresívny program nákupu štátnych dlhopisov a v deň ohlásenia nakúpila dlhopisy v hodnote 12,35 mld. USD. Monetárna expanzia takého rozmeru naštartovala akciové indexy a potopila domácu menu. Investori reagovali presunom svojich finančných prostriedkov na trhy, ktoré ponúkali ako-taký výnos. Nakupovali francúzske a belgické desaťročné dlhopisy, ktorých výnosy dosiahli nové historické minimá. Výrazne klesli aj výnosy talianskych a španielskych štátnych dlhopisov. Pozitívnu náladu predžilo aj zostavenie novej talianskej vlády pod vedením premiéra Enrica Letta. Skončila sa tak dvojmesačná patová situácia, ktorá pretrvávala od februárových volieb. Pozitívny vplyv upokojenia sa situácie v Taliansku umocnili očakávania zníženia základnej úrokovej sadzby ECB. Špekulácie podporili nízka inflácia a ďalšie spomalenie rastu eurozóny. Makroúdaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami. Nezamestnanosť zostala nezmenená na úrovni 14,7%. Medziročná inflácia ďalej klesá a dosiahla 1,9%. Rast priemyselnej výroby sa spomalil na 1,1%. Medziročne ďalej klesá maloobchodný predaj, vo februári o 1,8%. V rámci diverzifikácie portfólia investorov vydala Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity pre švajčiarskych investorov štátne dlhopisy v objeme 575 mil. CHF so splatnosťou 6,5, resp. 10,5 roka.

Dlhopisy

Výnosy periférnych štátnych dlhopisov na sekundárnom trhu klesali počas celého mesiaca. Rozdiely medzi výnosmi desaťročných talianskych a španielskych dlhopisov sa výrazne zúžili, krátkodobu pod 300 bps. Výnosy dlhopisov krajín jadra eurozóny klesli mierne a ďalej sa držia na extrémne nízkych úrovniach. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ďalej klesali pri nízkej likvidite na sekundárnom trhu.

Akcie

Zverejňovanie výsledkov hospodárenia za 1. štvrtrok 2013 tradične zahájila americká Alcoa. Kým príjmy zaostali za očakávaniami, dividenda pripadajúca na jednu akciu bola vyššia ako sa predpokladalo. Po volatilnom mesiaci sa výkonnosť akciových indexov v apríli vyvíjala nasledovne: MSCI World +0,22%, MSCI USA -0,79%, MSCI Europe +0,94%, MSCI Asia Pacific ex Japan +1,21%, MSCI Emerging Market +2,32%.

FX

Euro sa počas mesiaca obchodovalo blízko úrovne 1,3 EUR/USD pri nízkej volatilitate. Upokojenie situácie v Európe bolo vyvážené solídnymi výsledkami americkej ekonomiky. Najviac počas mesiaca stratil japonský jen, ktorého kurz negatívne ovplyvnila ohlásená monetárna politiky Bank of Japan.

Komodity

Upokojenie sa situácie v Európe, spomalenie rastu Čínskej ekonomiky a predaj cyperských zlatých rezerv vyvolali vlnu výpredajov zlata po celom svete. V priebehu 3 dní stratilo zlato vyše 15% svojej hodnoty. Najnižšiu cenu 1.322 usd za uncu dosiahlo 16. apríla. Do konca mesiaca mierne posilnilo a skorigovalo mesačnú stratu na -7,31%

Počas mesiaca prichádzali do fondu ďalšie príspevky, ktoré sa investovali do nástrojov, ktoré kopírujú zvolený index. Majetok fondu klesol, pretože na konci mesiaca bol presunutý majetok sporiťelov z negarantovaného fondu, ktorí nepožiadali o zotrvanie v ňom. Výkonnosť fondu za mesiac apríl bola pozitívna, mierne nižšia ako výkonnosť jeho 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.