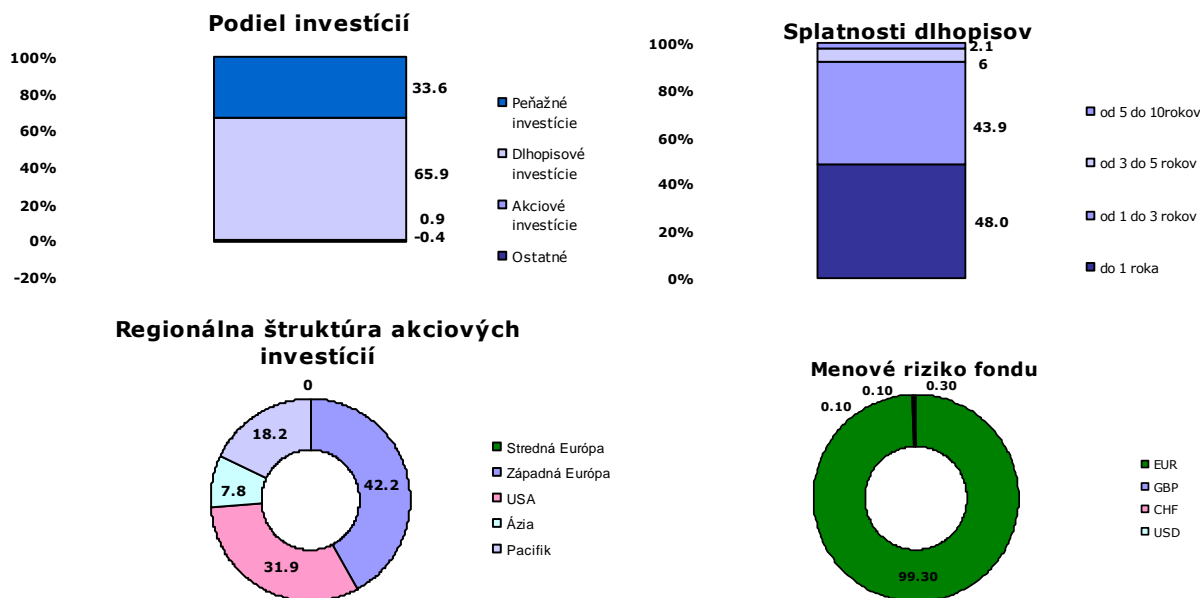


Základné údaje

| | |
|--|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 944 033 755,90EUR |
| Deň vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,033194 EUR |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,036389 EUR |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 0,83 |
| Depozitár fondu: | Tatra banka, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu: | 0,025% priemerného NAV dôchodkového fondu |
| Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu: | 1% zo sumy mesačného príspevku |
| Referenčná hodnota fondu | 10% MSCI Europe + 10% MSCI USA + 5% MSCI Asia Pacific ex Japan + 25% SlovGB 1-5Y + 10% 1-3Year Euro government Ex GR, IE& PT + 15% EMU Corps, non fin., 1-3 Yrs + 15% EMU Covered Bonds Index, 1-3 Yrs + 10% Libor 2W |

Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Najväčšie investície do cenných papierov

| Akciové investície | ISIN | Podiel v % | Dlhopisové investície | ISIN | Podiel v % |
|-----------------------------------|--------------|------------|--|--------------|------------|
| Source MSCI Europe ETF | IE00B60SWY32 | 0.41 | SPP SR 0% 11/07/2012 | SK6120000071 | 6.64 |
| SPDR Trust Series 1 | US78462F1030 | 0.29 | SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013 | SK4120007527 | 6.38 |
| db X-trackers MSCI Pacific ex JPN | LU0322252338 | 0.20 | Poland 4,5% 05/02/2013 | XS0162316490 | 5.08 |
| | | | SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014 | SK4120007840 | 4.79 |
| | | | CAISSE AMORT DET 3,25% 25/04/2012 | FR0010249763 | 2.72 |
| | | | NOVALJ 3,25% 23/07/2012 | XS0439410035 | 2.36 |
| | | | Poland 5,875% 03/02/2014 | XS0410961014 | 2.28 |
| | | | Institut Credit Oficial Euribor+0,3% 24/07/2012 | XS0441651477 | 2.18 |
| | | | SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013 | SK4120006545 | 2.00 |
| | | | SPP SR 0% 16/01/2013 | SK6120000097 | 1.90 |

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Hlavnou témou mesiaca v Európe naďalej zostala dlhová kríza. Napätie na trhoch v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi síce poľavilo, ale turbulentný politický vývoj nedáva veľa dôvodov na optimizmus. Holandská vláda podala demisiu po tom, čo skrachovali dohody o rozpočtových škrtach. Predčasné parlamentné voľby budú 12. septembra. V prvom kole francúzskych prezidentských volieb utrpel N. Sarkozy prehru. Vyhral F. Hollande známy euroskeptik. Jeho prípadné víťazstvo v druhom kole by výrazne komplikovalo vyjednávaciu pozíciu A. Merkelovej. V prvej polovici mája sú parlamentné voľby aj v Grécku. Aktuálne však najväčšie obavy pre vývoj európskeho hospodárstva vzbudzuje Španielsko. Dôvodom je dlhodobop nepriaznivý vývoj španielskej ekonomiky, ktorá upadla do recesie, t.j. HDP klesalo v dvoch po sebe idúcich štvrtrokoch. Nezamestnanosť dosahuje 24%-nú hranicu a deficit naďalej rastie. Bankový sektor je v kritickej situácii, čo zvyšuje pravdepodobnosť štátnej pomoci. Agentúra S&P ohodnotila nepriaznivý vývoj znížením ratingu Španielska na BBB+ s negatívnym výhľadom. Práve z pohľadu prípadnej záchrany Španielska môže byť dôležité zvýšenie úverovej kapacity MMF. Krajiny G20 poskytli menovému fondu pôžičku vo výške 326 mld. Eur. Aj tento krok svedčí o pretrvávajúcich obavách svetových veľmocí z možnosti preliatia krízy z Európy do svetovej ekonomiky. Vývoj na slovenskom kapitálovom trhu je dlhodobop pod vplyvom vývoja v Európe a preto výsledky zverejnené Štatistickým úradom ho výrazne neovplyvnili. Priemyselná výroba medziročne vzrástla o 8,4%. Rast hospodárstva je však naďalej sprevádzaný vysokou infláciou (v marci 3,9% v medziročnom porovnaní) a nezamestnanosťou (za marec 13,7%). Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na negatívne správy z periferie, predovšetkým zo Španielska. Kým výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesli na nové historické minimum (pod 1,65%), španielske opäť prekročili kritickú úroveň 6%. Výnosy slovenských dlhopisov sa výrazne nezmenili. Primárne aukcie sa realizovali pri solídnom záujme investorov za výnosy na úrovni sekundárneho trhu.

Akcie

Rastúce obavy z toho, že európske spomalenie sa premietne aj do ďalších kútov sveta, zatiaľ neúspešnú výsledkovú sezónu Wall Street. Hoci z doteraz zverejnených výsledkov za prvý kvartál až 83% z nich prekonal očakávaná analytikov, svetové indexy skončili v apríli v strate. Vďaka negatívnemu hodnoteniu španielskeho a talianskeho bankového sektora ratingovými agentúrami akciové indexy v týchto štátoch stratili počas jediného mesiaca viac ako 10% svojej hodnoty.

FX

Po rozporuplných vyjadreniach predstaviteľov španielskej vlády kleslo euro, v polovici mesiaca, na dvojmesačné minimum voči väčšine svetových mien. Voči doláru padol kurz krátkodobop až pod 1,3. V ďalších dňoch vďaka priaznivým makročísľam z ostatných krajín EMÚ euro postupne silnelo a ku koncu mesiaca dosiahlo 1,323 eur/usd.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Zastúpenie jednotlivých druhov aktív na hodnote majetku fondu sa zmenilo mierne. Poklesol podiel štátnych dlhopisov, vzrástol podiel korporátnych a hypotekárnych dlhopisov. Nákupom dlhopisov dlhších splatností sa durácia fondu mierne zvýšila.

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 fond aj referenčná hodnota zaznamenali pozitívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola mierne vyššia ako výkonnosť referenčnej hodnoty.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy z 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.