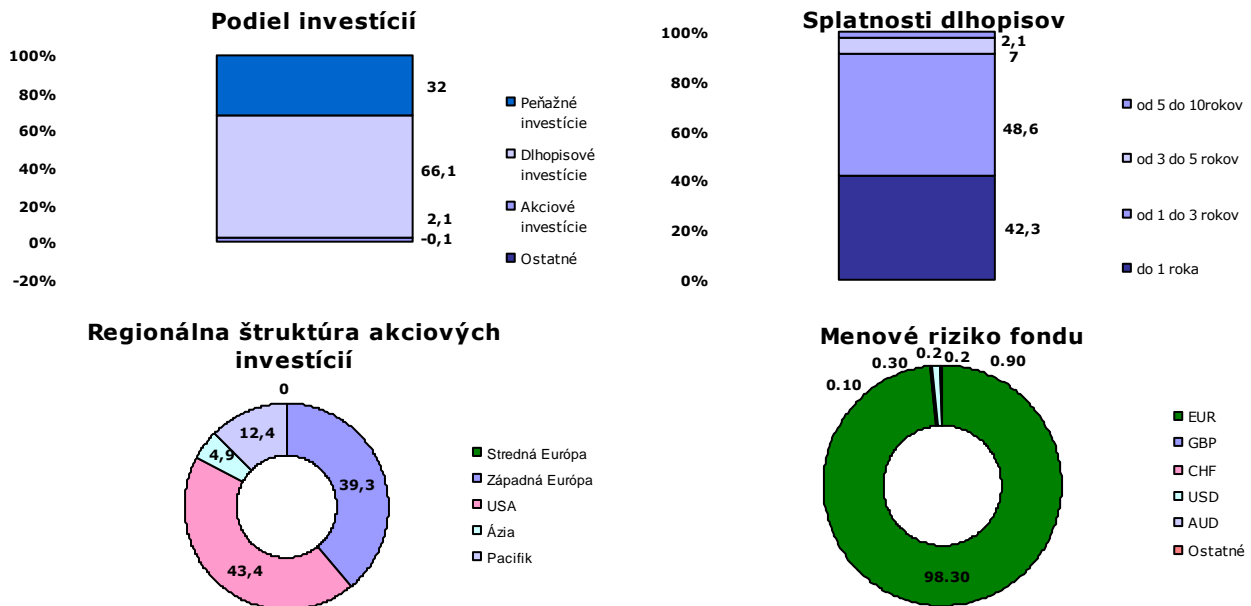


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	957 884 172,03 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036396 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,89
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 %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	0,93	SPP SR 0% 11/07/2012	SK6120000071	6,55
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	0,88	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	6,30
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	0,29	Poland 4.5% 05/02/2013	XS0162316490	5,00
			SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	4,73
			CAISSE AMORT DET 3.25% 25/04/2012	FR0010249763	2,68
			NOVALJ 3.25% 23/07/2012	XS0439410035	2,33
			Poland 5.875% 03/02/2014	XS0410961014	2,25
			Institut Credit Oficial Euribor+0.3% 24/07/2012	XS0441651477	2,15
			SK Štátny dlhopis 211 3.5% 04/03/2013	SK4120006545	1,97
			ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	1,87

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Krátke uvoľnenie situácie na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch po „úspešnom“ oddžení Grécka ukončili paradoxne práve grécke parlamentné voľby. Strany podporujúce druhý záchraný program a reformy dohodnuté s EU a MMF totiž svoje pozície v parlamente stratili. Avšak ani opozícia sa nepodarilo zostaviť vládu a tak si Gréci zopakujú voľby už 17. júna. Víťazom druhého kola prezidentských volieb vo Francúzsku sa stal socialista Francois Hollande, ktorý ako jeden z prvých krokov avizuje otvorenie fiškálnej zmluvy EU, v ktorej chce doplniť kapitoly o zamestnanosti a pravidlách pre hospodársky rast. Hollande je zástancom riešenia krízy podporou rastu, na ktorý chce využiť aj vydávanie tzv. spoločných eurobondov. Kým tento nápad vítajú predstavitelia krajín PIIGS, Nemecko je zásadne proti. Pozornosť investorov neušla zhoršujúca sa situácia v Španielsku. Agentúra Moody's a potom aj S&P znížili hodnotenie dlhodobej úverovej a depozitnej spoľahlivosti všetkých významných španielskych bánk, ktoré sú po krachu realitného trhu a zvýšení nezamestnanosti zaťažené vysokým podielom zlých úverov. Finančné trhy sa obávajú, že štátna pomoc bankám nebude dostatočná a ešte viac zvýši tlak na verejné financie. Finančné trhy reagovali na problémy dôležitého člena eurozóny zvýšením úrokov zo štátneho dlhu. Výsledky zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami a výrazne neovplyvnili vývoj na kapitálovom trhu. Výrazne sa nezmenila inflácia (3,7%) ani nezamestnanosť (13,4%). Rast HDP v 1.Q dosiahol 3,1% a pokračovanie tohto trendu očakávajú aj predstavitelia Európskej únie. Výnosové krivky štátnych dlhopisov citlivo reagovali na vývoj v Španielsku. Výnosy desaťročných nemeckých štátnych dlhopisov opäť prepisali dejiny a ku koncu mesiaca klesli pod 1,2%, naopak španielske päťročné boli investori ohotni kúpiť iba s výnosom nad 6,5%. Talianske dlhopisy rovnakej splatnosti prekročili úroveň 6%. Z tohto dôvodu rastie pravdepodobnosť, že na záchranu španielskych bánk budú použité zdroje z ECB, hoci vláda takúto pomoc nateraz odmieta.

Akcie

Aj tohto roku sa potvrdilo staré porekadlo skúsených investorov „sell in May and go away“. Obavy z vývoja eurozóny, spomalenie rastu čínskej ekonomiky a vysoká nezamestnanosť v USA stlačili ceny akcií na najnižšie úrovne od začiatku roka. Nedôvera investorov sa rozšírila na všetky svetové akciové trhy, ktoré utrpeli výrazné straty a v priebehu mesiaca stratili: S&P500 -6,27%, Nasdaq -7,19%, DJ Industrial -6,21%, FTSE 100 -7,27%, DAX -7,35%, Nikkei 225 -10,27%.

FX

Obetou európskej dlhovej krízy sa stala spoločná mena. Euro v priebehu mesiaca stratilo voči doláru 6,54% hodnoty a dostalo sa na dvojročné minimum. Napriek tomu, že ani americké hospodárske výsledky neoslňali, obavy z výsledkov volieb v Grécku, z (ne)riešenia dlhovej krízy v Španielsku a Taliansku boli katastrofom pre vývoj kurzu eura. Opäť to len potvrdzuje tézu, že americký dolár je zmysluplnou investíciou v časoch problémov. A pokiaľ problémy budú pokračovať, bude ňou aj naďalej.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Zastúpenie jednotlivých druhov aktív na hodnote majetku fondu sa zmenilo mierne. Nákupom dlhopisov dlhších splatností sa durácia fondu mierne zvýšila, naďalej je však udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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 zaznamenal pozitívnu výkonnosť, referenčná hodnota záporná. Výkonnosť fondu bola vyššia ako výkonnosť referenčnej hodnoty.

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.