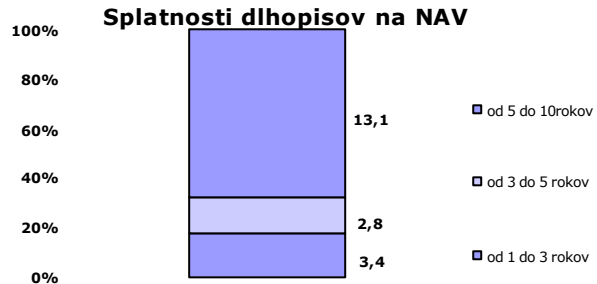
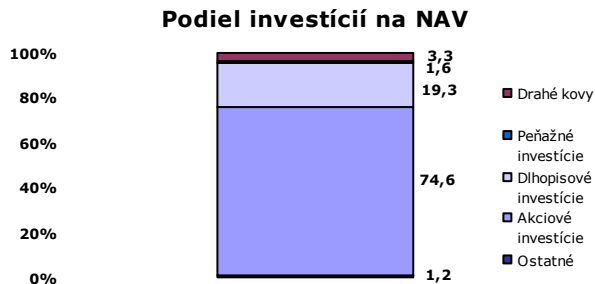


### Základné údaje

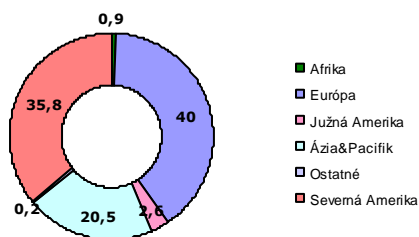
Čistá hodnota majetku (NAV):	131 475 770,09 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037481 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	4,64
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

### Zloženie portfólia fondu

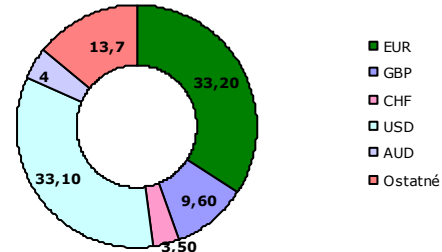
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



#### Regionálna štruktúra akciových investícií



#### Menová štruktúra NAV



### Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	22,06	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,98
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	15,16	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,97
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	9,35	BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019	XS0526811384	0,96
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	6,39	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,96
Synthos SA	PLDWORY00019	0,41	GAS NATURAL CAPITAL 3,375% 27/01/2015	XS0479542150	0,96
Fastenal Co	US3119001044	0,41	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	0,95
PGE SA	PLPGER000010	0,41	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,95
Rangold Resources PLC	GB00B01C3S32	0,41	SNAM SpA 2% 13/11/2015	XS0853679867	0,94
SMA Solar Technology AG	DE000A0DJ6J9	0,41	BOUYGUES SA 3,641% 29/10/2019	FR0010957662	0,94
DeNA Co., Ltd.	JP3548610009	0,40	GDF SUEZ 1,50% 01/02/2016	FR0011261890	0,94

### Komentár portfólio manažéra:

#### Ekonomické udalosti

##### Akcie

Pohyb svetových akciových indexov už neovplyvňujú makroekonomické výsledky, ani fundamentálne ukazovatele firiem. V čase krízy výrazne narástol význam a vplyv politických rozhodnutí na úrovni centrálnych bánk. Najmarkantnejšie sa to prejavilo ku koncu mesiaca. Keďže v USA až 70% HDP tvoria výdavky domácností, spotrebiteľská dôvera je považovaná za najdôležitejší ukazovateľ budúceho vývoja ekonomiky. Index spotrebiteľskej dôvery v máji vzrástol na 6 ročné maximum. Výrazne vzrástla aj podnikateľská aktivita v USA. Napriek tomu došlo koncom mesiaca k poklesu cien akcií na všetkých dôležitých svetových burzách. Náladu investorov schladili špekulácie, že americká centrálna banka by mohla spomaliť tlačenie nových peňazí. Pretože práve čerstvé doláre zvyšovali ceny akcií a komodít, nezávisle od skutočnej situácie v ekonomike. Americké akcie ustáli tieto turbulencie s miernym prepadom. Európskym akciám však nepomohli náznaky stabilizácie najslabších ekonomík a poklesli o niekoľko percent. Výkyvy na trhoch najviac pocítilo Japonsko, kde kombinácia avíza Fed-u a slabých hospodárskych výsledkov stlačila dolu hodnotu indexu Nikkei o 5%. Po prepade ale okamžite vydal japonský štátny penzijný fond správu, že je pripravený naliať do trhu 1 bilión USD. Japonský finančný trh sa vzápätí stabilizoval. Ako je zrejme, sledovanie trhov stráca na význame. Ďalší vývoj akciových trhov je v rukách najmä centrálnych bánk. V máji sa výkonnosť akciových indexov vyvíjala nasledovne: MSCI USA +3,61%, MSCI Europe +1,27%, MSCI Asia Pacific ex Japan -8,12%, MSCI Emerging Market -4,84%.

##### Dlhopisy

Prebytok voľnej hotovosti medzi investormi viedol k prevýšeniu dopytu nad ponukou štátnych ako aj podnikových dlhopisov, keď emitenti využívajú prostredie extrémne nízkych úrokových sadzieb na získanie dlhodobých zdrojov. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín EMU zlacneli počas mesiaca o 30 bp, spolu s nimi aj dlhopisy vlád periférie, bez vplyvu na samotnú rizikovú prirážku voči nemeckým štátnym obligáciám. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ďalej klesali pri nízkej likvidite a vysokom dopyte na primárnom trhu.

##### FX

Euro sa počas mesiaca obchodovalo blízko úrovne 1,3 EUR/USD pri nízkej volatilité. Vyhlásenie Fedu o možnom znížení podpory ekonomiky mierne posilnilo domáci menu. Euro stratilo za mesiac 1,42% hodnoty voči USD. Podpora japonskej centrálnej banky naopak pomohla získať časť strát späť a japonský jen v priebehu mesiaca posilnil o 3,42%.

##### Komodity

Hoci možnosť zníženia podpory ekonomiky zo strany americkej centrálnej banky zvýšila záujem o zlato, v priebehu mája stratilo ďalších 5% hodnoty. Na konci mesiaca dosiahlo 1393 usd za uncu. Väčšina analytikov predpokladá v najbližších týždňoch stabilizáciu, resp. mierne zvýšenie ceny.

Majetok fondu značne vzrástol, pretože začiatkom mesiaca došlo k zlučeniu troch negarantovaných fondov do jedného. Napriek tomu štruktúra fondu a kreditné riziko fondu sa prakticky nezmenili. Dlhopisovú zložku portfólia naďalej tvoria iba korporátne dlhopisy. Ich durácia sa mierne predĺžila. V akciovej zložke počas mesiaca došlo k výmene časti investícií v ETF za konkrétne akciové investície. Výsledkom je nárast podielu európskych akcií a investícií denominovaných v euro, na úkor amerických investícií denominovaných v USD.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.