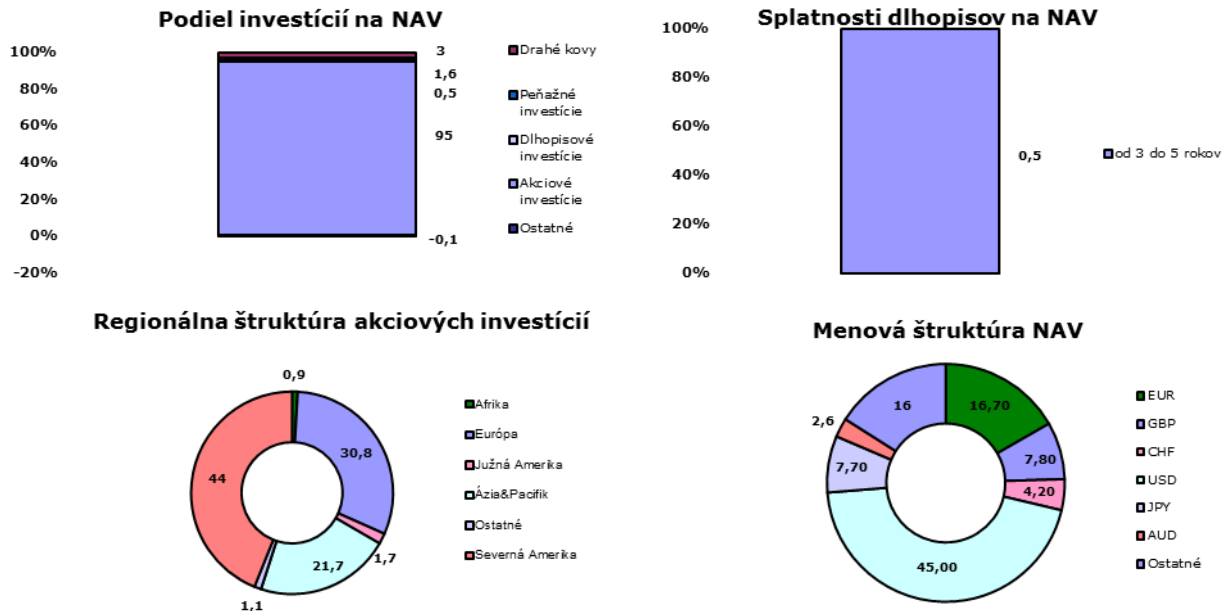


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	260 171 534,70 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,044095 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,74
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	8,82	International Investment Bank	SK4120010307	0,49
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,63			
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,61			
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,56			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,67			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	7,44			
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	4,25			
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	3,34			
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,97			
Apple Inc.	US0378331005	1,68			

Komentár portfólio manažéra:

Ekonómické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch počas mesiaca máj bol nevýrazný. Investori a účastníci trhov upriamovali pozornosť na udalosti v blízkej budúcnosti, predovšetkým v júni, ktoré by mali mať rozhodujúci vplyv na ceny dlhopisov – od zasadnutia ECB, potom Fed-u, cez referendum o Brexit-e až po voľby v Španielsku. Samotné nevýrazné údaje a makroekonomické ukazovatele v eurozóne korešpondovali s touto atmosférou. HDP v eurozóne v 1Q16 vzrástol o 0,5% a bol ťahaný predovšetkým potrebou domácností na úkor poklesu exportu, čo súvisí so spomaľovaním čínskej ekonomiky, ktorá sa potýka s reštrukturalizáciou hospodárstva. Výnimkou bolo Nemecko s rastom HDP 0,7% v tom istom období. Taktiež v USA sa jednotliví členovia americkej rezervnej banky vyjadrovali veľmi opatrne ohľadne budúceho zvýšenia úrokových sadzieb, ktoré podmieňujú udržateľnosť ekonomického expanzie americkej ekonomiky. Obchodníci aj analytici sa čoraz viac prikláňajú k júlu namiesto pôvodne očakávanému júnu ako najbližšiemu termínu sprisnenia menovej politiky Fed-u. Na rozdiel od amerického Fed-u trh takmer s istotou predpokladal, že ECB na svojom zasadnutí v júni nebude meniť svoje menové nastavenie a len upresní svoje rozhodnutie o programe intervenčných nákupov korporátnych dlhopisov.

Akcie

V prvej polovici mesiaca európske akcie márne čakali na impulzy od centrálnych bankárov. Potom sa však už pozornosť upriamila na ďalšie kolo rokovaní ministrov financií EMU s Gréckom. Keďže prerokovanie problémov Grécka by mohlo podporiť britských euroskeptikov, dohoda bola viac menej istá. Minulosť však už niekoľko krát presvedčila, že pri riešení gréckej krízy nie je nikdy nič vopred isté. Trhy nakoniec ocenili dohodu miernym rastom, ktorý pokračoval až do konca mesiaca. Americké akciové trhy dostali dostatok podpory aj z makroekonomických výsledkov a počas mesiaca boli málo volatilné. Zo zverejnenej zpisnice FED-u si trhy skôr vybrali spokojnosť s tempom rastu a inflácie ako pochybnosti členov o vývoji globalnej ekonomiky. Americké akcie v poslednej májovej dekáde mierne vzrástli. Vplyvom týchto udalostí akciové trhy dosiahli zmiešané výsledky: MSCI USA +4,5%, MSCI Europe +1,49%, MSCI Asia Pacific ex Japan -0,15%, MSCI Emerging Market -3,69%.

FX

Americký dolár počas celého mesiaca posilňoval. Podporili ho nielen dobré makroekonomické údaje ale aj zverejnenie zpisnice z aprílového zasadnutia americkej centrálnej banky. Zvyšujúca sa pravdepodobnosť zvýšenia základnej úrokovej sadzby v USA naznačuje pokračovanie posilňovania amerického dolára aj v nasledujúcom období. Americký dolár v priebehu mesiaca posilnil voči euru o 2,5% a na konci mesiaca sa obchodoval za 1,1139 EUR/USD.

Komodity

Po upokojení sa situácie na svetových akciových trhoch cenu zlata opäť ovplyvňuje výlučne pomer ponuky a dopytu. Dopyt je síce stabilný ale naďalej relatívne nízky. Na trhu je dostatok zlata na uspokojenie aktuálnej potreby. Z tohto dôvodu je pokles k februárovým hodnotám logický a predpokladáme, že na tejto úrovni môže cena zostať dlhšie. Prípadný nárast bude výsledkom špekulatívnych nákupov alebo výraznejšieho výkyvu pod vplyvom neočakávaných negatívnych ekonomických udalostí. Zlato sa na konci mesiaca obchodovalo za 1215,35 USD/oz. Cena ropy sa počas mesiaca stabilizovala a volatilita sa výrazne znížila. Ponuka síce naďalej prevyšuje dopyt, ale klesajúca produkcia v krajinách mimo OPEC podporila cenu ropy Brent, ktorá sa na konci mesiaca obchodovala za 48,31 usd/barel.

Fond počas mesiaca obmenil investície do individuálnych akcií. Regionálna štruktúra ani podiel jednotlivých tried aktív sa nemenili.

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