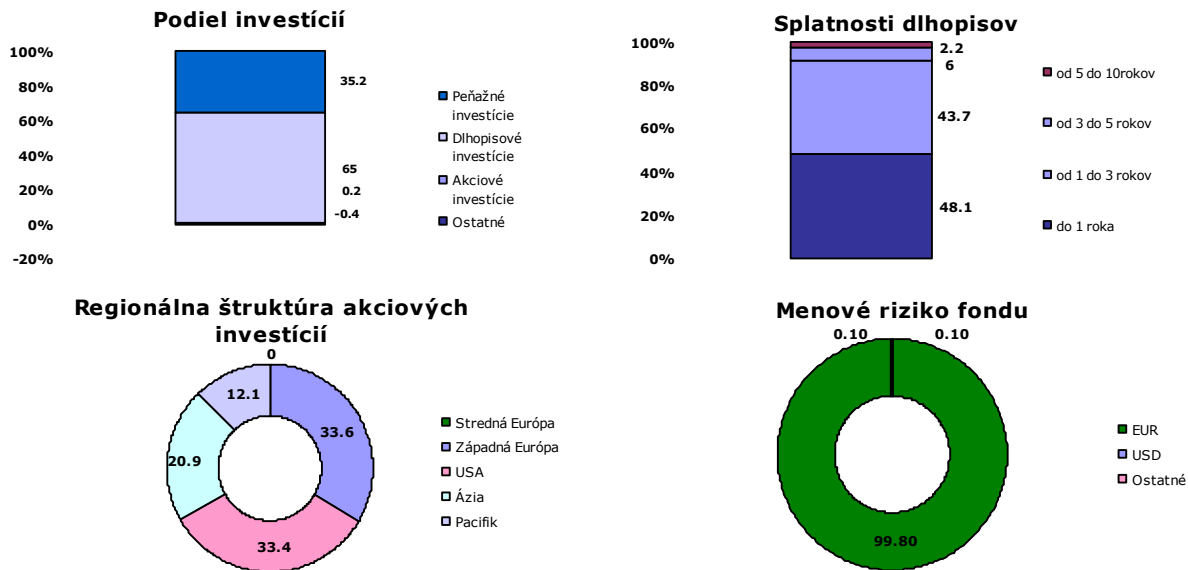


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	483 623 423,12EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037043 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,81
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	<b>5%</b> MSCI Dividend Global + <b>25%</b> SlovGB 1-5Y + <b>20%</b> 1-3Year Euro government Ex GR, IE& PT + <b>20%</b> EMU Corps, non fin., 1-3 Yrs + <b>20%</b> 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 %
iShares STOXX Selected Dividend	DE000A0F5UH1	0.20	SPP SR 0% 11/07/2012	SK6120000071	6.91
			SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	6.37
			Poland 4,5% 05/02/2013	XS0162316490	5.06
			SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	4.72
			CAISSE AMORT DET 3,25% 25/04/2012	FR0010249763	2.55
			NOVALJ 3,25% 23/07/2012	XS0439410035	2.32
			Poland 5,875% 03/02/2014	XS0410961014	2.26
			Institut Credit Oficial Euribor+0,3% 24/07/2012	XS0441651477	2.13
			ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	2.06
			SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	1.96

### Komentár portfólia 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 škrtoch. Predčasné parlamentné voľby budú 12. septembra. V prvom kole francúzskych prezidentských volieb utrpel N. Sarkozy prehru. Vyhral F. Hollande známy euroskeptic. 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 dlhodobá nepriaznivý vývoj španielskej ekonomiky, ktorá upadla do recesie, t.j. HDP klesalo v dvoch po sebe idúcich štvrťrokoch. 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 dlhodobý 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 prekonalo očakávania 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 krátkodobý 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. 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 nižšia 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.