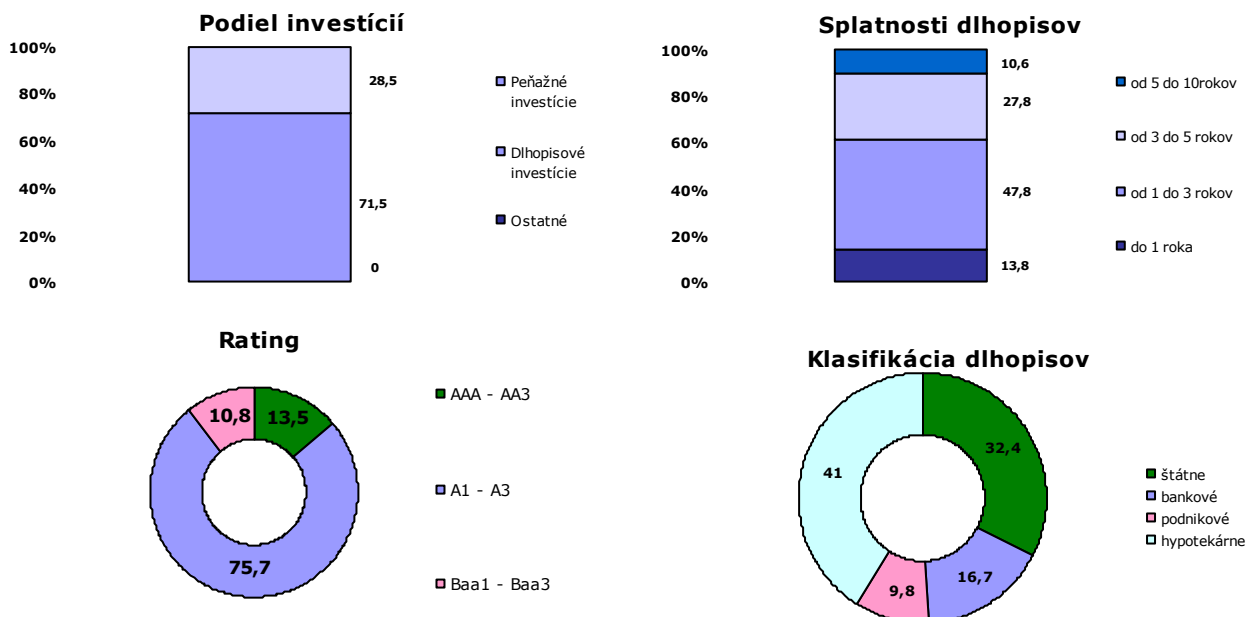


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	881 377 597,31
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1305
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,65
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065% priemerného NAV dôchodkového fondu
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

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	9,45
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,39
SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	4,00
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	3,44
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	2,99
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2,90
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	2,72
UniBanka,a.s. HZL 6M Bribor+0.07 25/05/2015	SK4110001316	2,39
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,29
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,28
UniCredito IE 6M Bribor + 16 09/10/2012	XS0324581817	1,81
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,75
CSOB a.s. HZL 12M BRIBOR + 0,1 28/02/2013	SK4120005828	1,72
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	1,71
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	1,40

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Udalosťou mesiaca máj bola zmena centrálnej parity slovenskej koruny, ktorá v zásade jasne vymedzila teritórium, kde sa bude nachádzať konverzný kurz. Nová centrálna parita bola stanovená na úrovni 30,126 SKK/EUR, t.j. na tak silnú úroveň, kde sa koruna dovtedy nikdy nenachádzala.

Vzhľadom na fakt, že aktíva fondu sú denominované iba v slovenských korunách, prudké posilnenie koruny v masiaci máj nemalo vplyv na vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky.

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu počas mája stagnovali, na rozdiel od európskych sadzieb peňažného trhu, ktoré pokračovali v raste. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala základné sadzby na nezmenenej úrovni.

Dlhopisová krivka sa naopak posunula smerom nahor, rovnako ako európska výnosová krivka. S prichádzajúcimi novými dátami z eurozóny, kde inflácia je vysoká a rast HDP sa zatiaľ drží na vyšších úrovniach, pokračujú obavy investorov zo zvyšovania úrokových sadzieb v eurozóne a tým aj na Slovensku, keďže do EMÚ vstúpime s veľkou pravdepodobnosťou od januára 2009.

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