

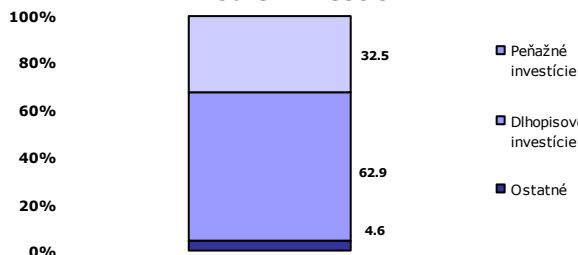
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	38 821 412,36 Eur/ 1 169 533 868,76 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur/ 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038380 Eur/ 1,1562 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,40
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

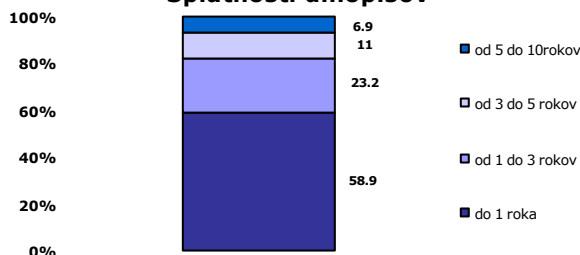
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

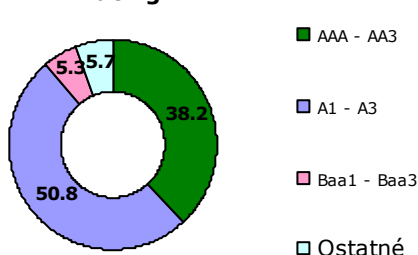
Podiel investícií



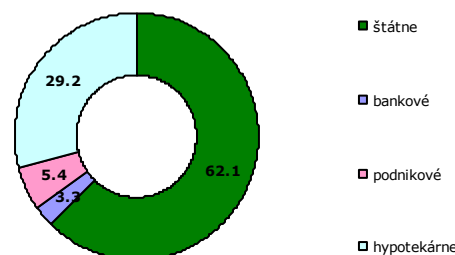
Splatnosti dlhopisov



Rating



Klasifikácia dlhopisov



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
BTNS 3.5 12/07/2009	FR0106841887	18.10
Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	17.68
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	15.62
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0.02 05/09/2012	SK4120005554	2.56
SK Štátny dlhopis 210	SK4120006503	2.46
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2.19
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	1.98
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0.11 28/11/2015	SK4120004813	1.89
Istrobanka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	1.71
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	1.70
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.32
CSOB a.s. HZL 12M BRIBOR + 0.1 28/02/2013	SK4120005828	1.28
Unibanka. a.s. HZL 3M Bribor+0.09 13/10/2010	SK4110001423	1.28
DnB NOR Bank ASA 3M Bribor +0.15 04/02/2011	XS0343442058	1.03
BMWFRN 6M Bribor -5 20/08/2010	XS0314982017	1.01

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Analytici sa predbiehajú v predkladaní pesimistických scenárov ohľadom ďalšieho vývoja slovenskej ekonomiky. Dôvodom je predovšetkým nižší ako plánovaný výber daní a odvodov a vyššie ako predpokladané výdavky spojené hlavne so zvyšujúcou sa nezamestnanosťou. Koncom mesiaca vláda SR prerokovala pesimistický scenár vývoja ekonomiky v tomto roku. Ak sa jej predpoklady naplnia, hrubý domáci produkt Slovenska v tomto roku klesne o 1% a tohtoročný deficit verejných financií môže dosiahnuť až 4,4% HDP. Podľa posledných odhadov Eurokomisie ekonomika v roku 2009 poklesne o 2,6% a deficit verejných financií vzrastie na 4,7% HDP. S podobnými problémami však zápasi väčšina európskych ekonomík a preto začiatkom mesiaca ECB znovu znížila svoju kľúčovú sadzbu o 25 bp. na 1,25%. Hoci úroky sú najnižšie v histórii, začiatkom mája trh očakáva pokles až na 1%. Nízka inflácia umožňuje pokračovať v znižovaní úrokov, čím sa centrálna banka snaží naštartovať európsku ekonomiku. Úspešnosť týchto krokov a prekonanie krízy u najväčších obchodných partnerov SR (Česko a Nemecko) je pritom z pohľadu Slovenska kľúčové. Prepád priemyselnej výroby láme negatívne rekordy, keď sa oproti rovnakému obdobiu minulého roku znížila o 28,2%. Miera nezamestnanosti v marci dosiahla 10,3%. Vďaka poklesu cien potravín a nákladov na dopravu inflácia na Slovensku medziročne vzrástla iba o 2,6%. Stabilné ceny však nedokázali vyvážiť nižšie príjmy obyvateľstva, obavy z ďalšieho vývoja a tak maloobchodný obrat vo februári medziročne klesol o 10,3%. Tempo poklesu úrokových sadzieb na medzibankovom trhu sa síce spomalilo, ale vďaka „započítaniu“ májového zníženia kľúčovej sadzby ECB, sa ani v apríli úplne nezastavilo. V súčasnosti dosahujú: jednomesačné depozitá 0,944% p.a., trojmesačné 1,30% p.a., šesťmesačné 1,50% p.a., ročné 1,67% p.a.. Výnosy európskych štátnych dlhopisov po dlhých mesiacoch klesania začali mierne rásť v závere mesiaca. Dôvodom je zvyšujúci sa rizikový apetit investorov. Rizikové prirážky sa výrazne nemenia, mierne sa však zúžil spread likvidných emisií medzi predajom a nákupom. Celková durácia portfólia sa krátila vzhľadom na zvyšujúce sa riziko rastu výnosov vyplývajúce z tlaku na verejné rozpočty jednotlivých vlád.

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

* Na prepočet do Skk je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.

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.