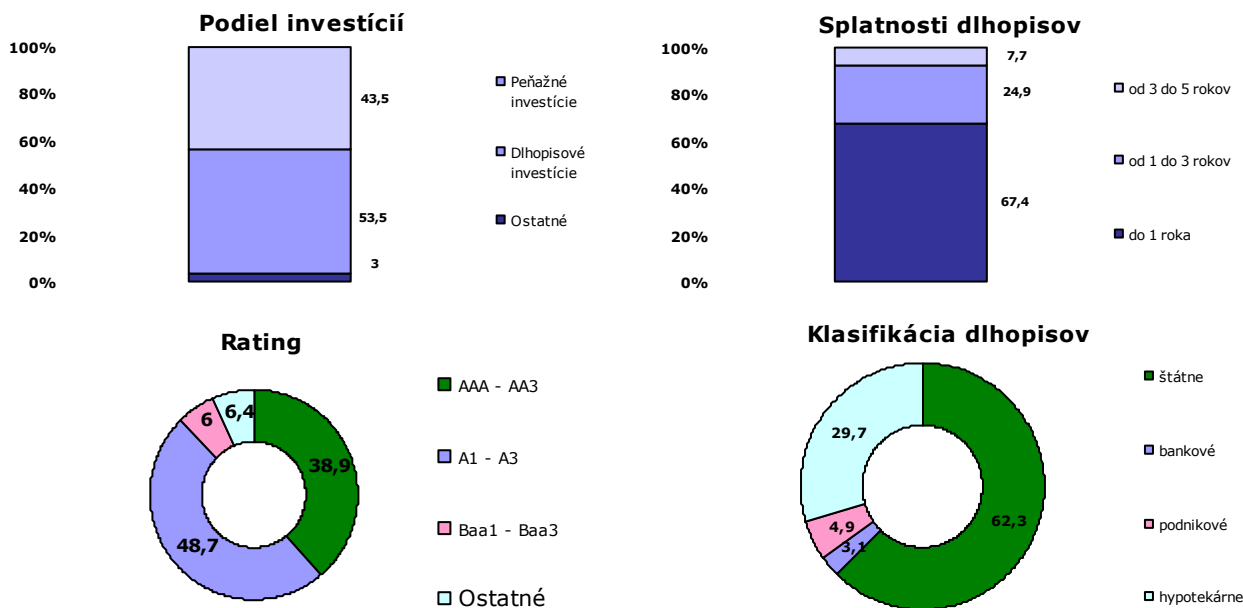


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	39 505 808,41	Eur/1 190 151 984,16 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur/ 1,0000 Skk*	
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038346 Eur/ 1,1552 Skk*	
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,35	
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 %
BTNS 3.5 12/07/2009	FR0106841887	17,80
Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	17,39
SK Státny dlhopis 207	SK4120005331	15,38
ŠPP SR 2009/10/14	SK6120000014	10,07
Dutch Treasury Certificate 0 30/10/2009	NL0009040062	3,79
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0.02 05/09/2012	SK4120005554	2,53
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2,17
Istrobanka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	1,68
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	1,68
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	1,26
Unibanka. a.s. HZL 3M Bribor+0.09 13/10/2010	SK4110001423	1,26
DnB NOR Bank ASA 3M Bribor +0.15 04/02/2011	XS0343442058	1,01
BMWFRN 6M Bribor -5 20/08/2010	XS0314982017	0,99
VÚB a.s.. HZL 4.30 27/02/2010	SK4120005836	0,85

Komentár portfólio manažera:

Dlhopisy a peňažný trh:

Začiatkom mája znížila Európska centrálna banka základnú úrokovú sadzbu na historické minimum 1%. Prezident banky J.C.Trichet vyhlásil, že to „nie je nutné najnižšia úroveň pre úrokové sadzby“, no analytici nepredpokladajú ďalší pokles. Hoci správy z USA naznačujú blížiaci sa koniec recesie, májové makroekonomické údaje na Slovensku naplňujú skôr pesimistické scenáre. Hrubý domáci produkt v prvom kvartáli 2009 klesol oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roku o 5,6%, čo bol oveľa horší výsledok, ako očakávala väčšina analytikov. Maloobchodný obrat klesol v marci menej ako očakávali trhy (-7,5%) možno aj vďaka posilneniu mien okolitých krajín, čo znevýhodnilo nákupnú turistiku. Spomali sa aj pokles priemyselnej produkcie, ktorý je však na úrovni -18% oproti rovnakému obdobiu roku 2008. Dôvodom je aj pokles cien (deflácia) priemyselných produktov, ktoré v apríli medziročne klesli o 0,8%. Kontinuálne klesá aj inflácia, ktorá v apríli ďalej spomali a dosiahla 2,3%. Mierne klesla cena potravín, ktorú neprevážil ani rast cien pohonných hmôt. Deflacionárny trend by mal pokračovať aj v nasledujúcich mesiacoch, pravdepodobne až do jesene tohto roku. Slovenská vláda emitovala päťročný štátny dlhopis a požičala si na medzinárodných trhoch 2 mld. Eur, čo je dvojnásobok oproti pôvodnému plánu. Výnosy na sekundárnom dlhopisovom trhu vzrástli, krivka sa pod vplyvom pohybu európskej a americkej krivky zostrmila, zároveň sa zvýšila riziková prémie slovenských dlhopisov. Po vyhlásení J.C.Tricheta po zasadnutí Bankovej rady ECB sa zvýšila pravdepodobnosť ďalšieho klesania úrokov na peňažnom trhu. ECB zároveň nevyúčila možnosť intervenčných nákupov niektorých vybraných tried dlhopisov na podporu likvidity na medzibankovom trhu. Hoci už miernejšie, ale počas celého mája pokračovali úroky na peňažnom trhu v klesaní a koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,865% p.a., trojmesačné 0,85% p.a., šesťmesačné 1,50% p.a., ročné 1,585% p.a.. Celková durácia portfólia sa skrátila vzhľadom na riziko pokračovania rastu výnosov z kombinácie oživenia svetovej ekonomiky a následnej inflácie, ako aj zhoršovania kreditnej pozície jednotlivých štátov.

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.