

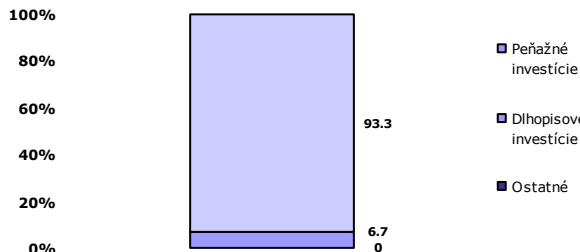
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	47 544 899,38 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038566 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,54
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

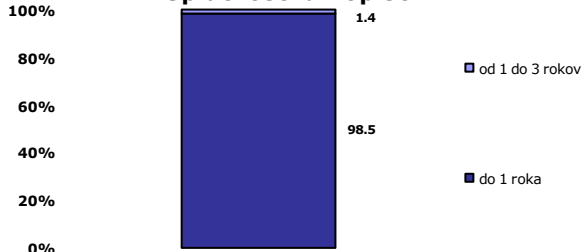
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

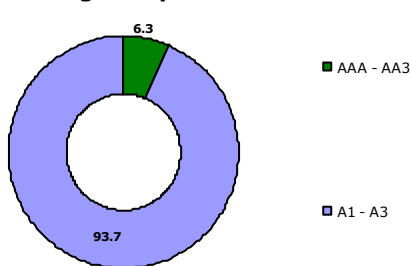
### Podiel investícií



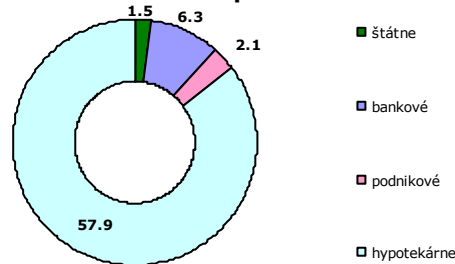
### Splatnosti dlhopisov



### Rating dlhopisov



### Klasifikácia dlhopisov



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	10.67
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	10.07
Belgium T Bill 20/01/2011	BE0312663322	9.42
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	9.02
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	8.38
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	8.38
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	6.49
Portugal T Bill 17/09/2010	PTPBTAGE0015	4.61
ŠPP SR 2010/07/14	SK6120000030	4.20
Dutch Treasury Certificate 0 31/05/2010	NL0009040138	3.99
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	3.77
German T Bill 0 14/04/2010	DE0001115483	2.10
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	1.75
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.09
Bank of Ireland 3 3/4 03/09/2010	XS0402204456	1.08

## Komentár portfólio manažera:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Rada guvernérov Európskej centrálnej banky ani na svojom marcovom zasadnutí nezmenila kľúčovú úrokovú sadzbu. Prezident ECB Trichet na tlačovej konferencii vyhlásil, že nastavenie úrokových sadzieb je primerané a neštandardné opatrenia na podporu ekonomiky sa postupne utlmia. Od apríla sa ECB vracia k bežným 3-mesačným úverom pre banky. Nadalej však ponecháva neobmedzený prístup k jednotýždenným pôžičkám. Riešenie problémov Grécka sa počas mesiaca výrazne neposunulo. Šéfovia vlád eurozóny síce prisľúbili finančnú pomoc Grécku, avšak iba ako rámcovú dohodu bez konkrétnych detailov. Ich pomoc podmienili prizvaním Medzinárodného menového fondu k záchrane hospodárstva, ktorá je stále pravdepodobnejšia. Americká centrálna banka taktiež ponechala základnú úrokovú sadzbu nezmenenú a jej prezident Bernanke pred kongresom povedal, že ekonomika naďalej potrebuje nízke úrokové sadzby. Po analýze makroúdajov zverejnených Štatistickým úradom SR tiež možno pozorovať mierne známky stabilizácie ekonomiky. Index priemyselnej produkcie opäť narástol a indikátory dôvery sú už dlhšiu dobu na vysokých hodnotách. Priemyselná produkcia v januári medziročne vzrástla o 19,3%. K takémuto výnimočnému rastu však prispel aj bazický efekt (v januári 2009 kulminovala plynová kríza). Nezamestnanosť vo februári dosiahol 13%. Hoci sa jej rast mierne spomalil, negatívny vplyv na tržby v maloobchode pretrváva. Maloobchodný obrat v januári medziročne klesol o 2,9%. Tento trend nie je schopná výraznejšie ovplyvniť ani inflácia na rekordne nízkych hodnotách (vo februári medziročne 0,4%), ani prekvapujúci rast miezd o 5,2% (v januári na ročnej báze). Úroky na peňažnom trhu sa prakticky nezmenili, mierne sa znížili na dlhších splatnostiach. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,34% p.a., trojmesačné 0,49% p.a., šesťmesačné 0,79% p.a., ročné 1,14% p.a. Výnosová krivka európskych štátnych dlhopisov sa počas marca napriek pretrvávajúcim problémom s krajinami s vysokými fiskálnymi deficitmi takmer nezmenila, podobne aj krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa mierne znížila, a naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou:

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola nad referenčnou hodnotou.\*

\* Spôsob určenia výkonnosti, referenčnú hodnotu a sledované obdobie stanovuje vyhláška NBS č. 267/2009 Z.z.