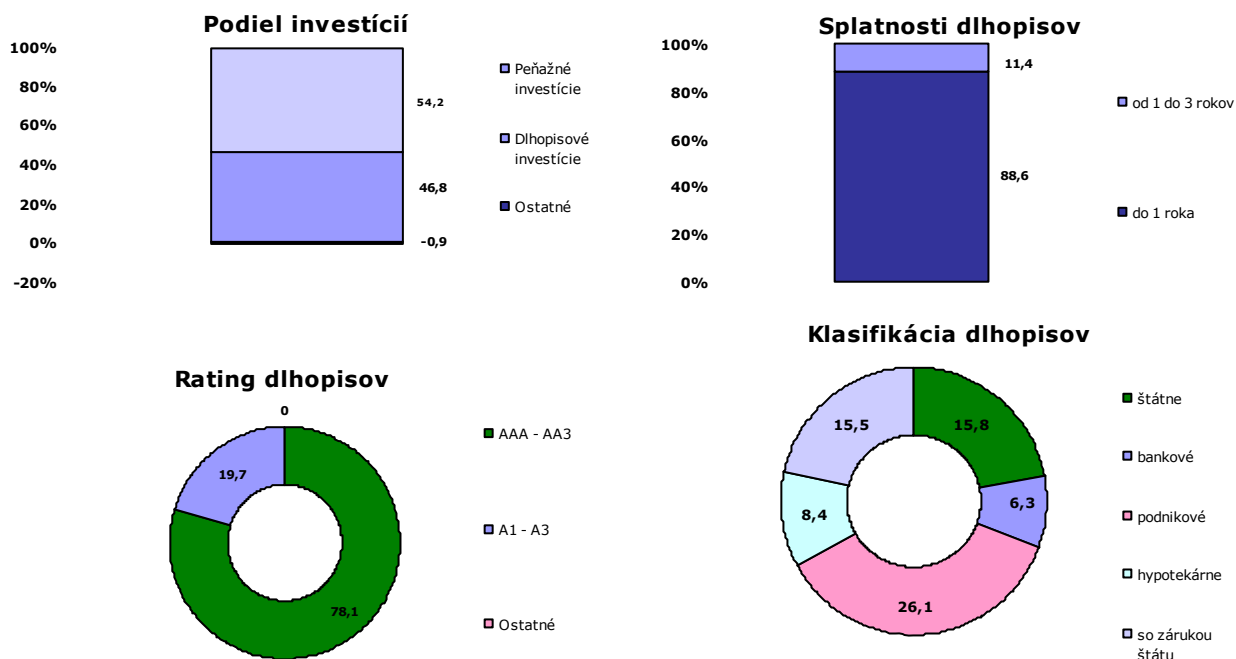


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	62 461 725,62 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038821 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,39
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



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
ŠPP SR 2011/07/13	SK6120000055	6,71
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	6,39
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	5,28
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	4,53
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	3,83
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3,65
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	2,76
CIE FINANCEMENT FONCIER 4 21/07/2011	FR0010101824	2,66
Erste Group Bank 2 1/4 13/05/2011	XS0428198328	2,62
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2,54
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2,47
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	2,37
Munchener Hypothekenbank 5 16/01/2012	DE0002158789	2,32
BYLAN 5 1/4 14/06/2011	DE000BLB5GX9	1,85
UniCredit Bank 5 1/2 21/03/2012	DE0002516473	1,81

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Európska centrálna banka zvýšila základnú úrokovú sadzbu na 1,25%. Dôvodom je obava z rastúcej inflácie a jej dosahu na hospodárske oživenie v Európe. Podľa centrálnej banky úprava kľúčovej sadzby výrazne nespomalí rast eurozóny. Väčšina analytikov sa zhoduje v tom, že v tomto roku ešte dôjde k minimálne jednému 25 bps zvýšeniu. Kým niektorí očakávajú už v júni, kedy sa zverejní nová ekonomická prognóza eurozóny; iní až v 3. štvrtroku, kedy by mala európska inflácia dosiahnuť vrchol. Problémom však je, že ECB musí nastaviť menovú politiku tak, aby bola vhodná pre celú eurozónu. Kým periférii, ktorá sa nezaobíde bez zahraničnej pomoci by vyhovovali nízke sadzby, Nemecko zažíva obdobie vysokého hospodárskeho a exportného rastu, ktorý treba pribrzdiť. Napriek tomu, že situácia týkajúca sa pomoci Španielsku sa upokojila, problémy v periférnych krajinách pretrvávajú. V priebehu mesiaca zosilneli hlasy požadujúce reštrukturalizáciu gréckeho dlhu. Hoci takéto riešenie grécky minister financií odmieta, niekoľko významných nemeckých finančníkov sa o tejto možnosti vyjadrilo kladne.

Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR sa od minulomesačných výrazne nezmenili. Nezamestnanosť zostala nad 13%. Rast inflácie sa mierne zrýchlil na 3,6%. Dôvody sa taktiež nezmenili: zdrazenie energií a potravín.

Zvýšenie základnej úrokovej miery si trhy čiastočne započítali už v marci, v priebehu apríla sa výraznejšie zvýšili iba najkratšie depozitá: jednomesačné depozitá 1,13% p.a. (+0,29%), trojmesačné 1,38% p.a. (+0,16%), šesťmesačné 1,54% p.a. (+0,15%), ročné 1,99% p.a. (+0,16%). Výnosová krivka dlhopisov core krajín sa po aprílovom zvýšení stabilizovala na úrovni odrážajúcej očakávané sprísenie menovej politiky ECB, zatiaľ čo výnosy dlhopisov krajín periférie (Grécko, Portugalsko) vzrástli na dvojcifernú úroveň. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia sa mierne zvýšila a naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

### 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.