

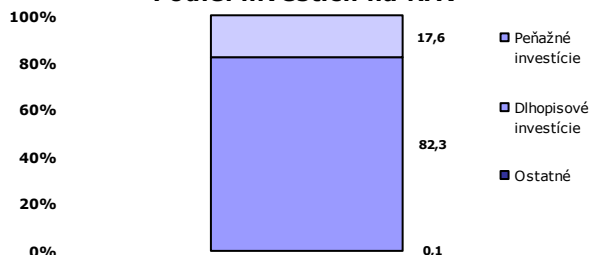
## Základné údaje

|  |   |
|--|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV) :                    | 1 629 606 559,85 EUR                                      |
| Deň vytvorenia fondu:                            | 22.3.2005   |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):    | 0,033194 EUR  |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:               | 0,040157 EUR  |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 2,26  |
| Depozitár fondu:                                 | Tatra banka, a.s.   |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:            | 0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde |
| Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:   | 1% zo sumy mesačného príspevku                            |

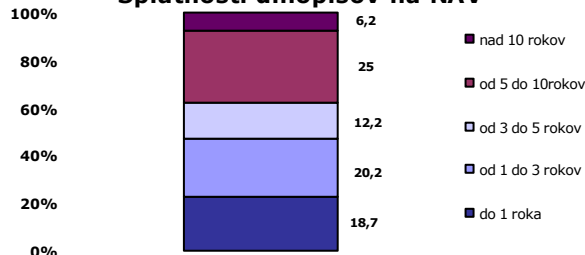
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií

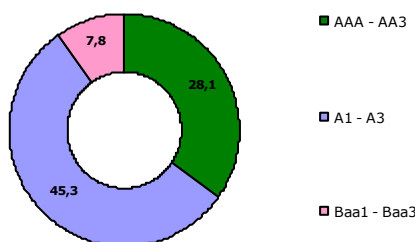
**Podiel investícií na NAV**



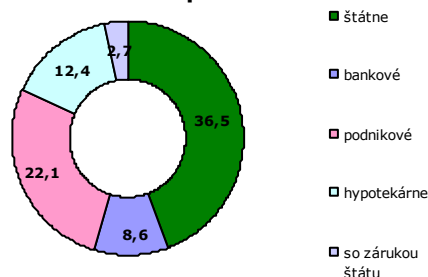
**Splatnosti dlhopisov na NAV**



**Rating dlhopisov na NAV**



**Klasifikácia dlhopisov na NAV**



## Najväčšie investície do cenných papierov

| Názov  | ISIN         | Podiel v % |
|--|--------------|------------|
| SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013 | SK4120007527 | 4,38       |
| SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014              | SK4120007840 | 3,67       |
| SPP SR 0% 10/07/2013                             | SK6120000113 | 2,95       |
| France Govt 4,25% 25/10/2018                     | FR0010670737 | 2,37       |
| SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016 | SK4120008202 | 2,11       |
| CZECH 5% 11/06/2018                              | XS0368800073 | 1,53       |
| POLAND 4,20% 15/04/2020                          | XS0210314299 | 1,44       |
| Cez a.s. 6% 18/07/2014                           | XS0376701206 | 1,38       |
| Vodafone 6,875% 04/12/2013                       | XS0402707367 | 1,35       |
| CZECH 3,875% 24/05/2022                          | XS0750894577 | 1,32       |
| European Investment bank 2,25% 14/10/2022        | XS0832628423 | 1,32       |
| POLAND 4,675% 15/10/2019                         | XS0458008496 | 1,31       |
| SIEMENS 5,125% 20/02/2017                        | XS0413806596 | 1,29       |
| KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017                | BE6246364499 | 1,13       |
| Belgian Kingdom 3% 28/09/2019                    | BE0000327362 | 1,12       |

## Komentár portfólio manažéra:

### Ekonomické udalosti

Rozhodnutie japonskej centrálnej banky začiatkom mesiaca výrazne ovplyvnilo vývoj svetových kapitálových trhov počas celého apríla. Bank of Japan ohlásila agresívny program nákupu štátnych dlhopisov a v deň ohlásenia nakúpila dlhopisy v hodnote 12,35 mld. USD. Monetárna expanzia takého rozmeru naštartovala akciové indexy a potopila domácu menu. Investori reagovali presunom svojich finančných prostriedkov na trhy, ktoré ponúkali ako-taký výnos. Nakupovali francúzske a belgické desaťročné dlhopisy, ktorých výnosy dosiahli nové historické minimá. Výrazne klesli aj výnosy talianskych a španielskych štátnych dlhopisov. Pozitívnu náladu predžilo aj zostavenie novej talianskej vlády pod vedením premiéra Enrica Letta. Skončila sa tak dvojmesačná patová situácia, ktorá pretrvávala od februárových volieb. Pozitívny vplyv upokojenia sa situácie v Taliansku umocnili očakávania zníženia základnej úrokovej sadzby Európskou centrálnou bankou. Špekulácie podporili nízka inflácia a ďalšie spomalenie rastu eurozóny.

Makroúdaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami. Nezamestnanosť zostala nezmenená na úrovni 14,7%. Medziročná inflácia ďalej klesá a dosiahla 1,9%. Rast priemyselnej výroby sa spomalil na 1,1%. Medziročne ďalej klesá maloobchodný predaj, vo februári o 1,8%. V rámci diverzifikácie portfólia investorov vydala Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity pre švajčiarskych investorov štátne dlhopisy v objeme 575 mil. CHF so splatnosťou 6,5, resp. 10,5 roka.

### Dlhopisy

Výnosy periférnych štátnych dlhopisov na sekundárnom trhu klesali počas celého mesiaca. Rozdiely medzi výnosmi desaťročných talianskych a španielskych dlhopisov sa výrazne zúžili, krátkodobý pod 300 bps. Výnosy dlhopisov krajín jadra eurozóny klesli mierne a ďalej sa držia na extrémne nízkych úrovniach. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ďalej klesali pri nízkej likvidite na sekundárnom trhu.

Majetok fondu výrazne vzrástol, pretože na konci mesiaca bol presunutý majetok sporiteľov z negarantovaných fondov, ktorí nepožiadali o zotrvanie v nich. Kreditné riziko sa zvýšilo. Podiel korporátnych dlhopisov vzrástol na úkor štátnych dlhopisov. Durácia fondu sa výrazne zvýšila.

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

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.