

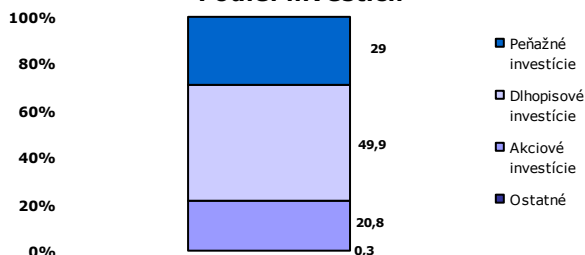
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	10 780 551 652,47
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,0949
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,87
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

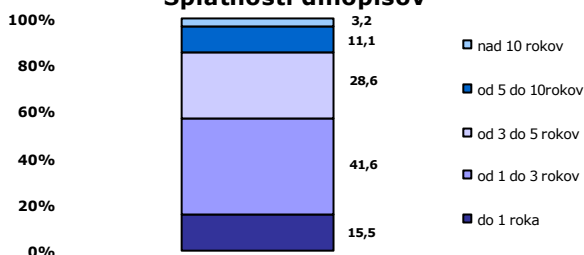
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

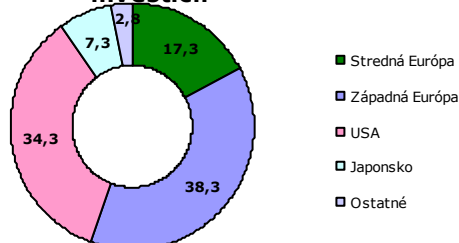
Podiel investícií



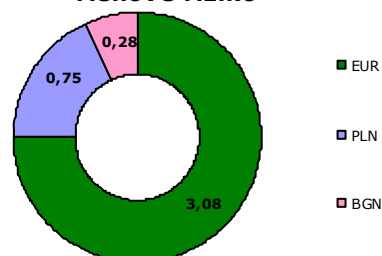
Splatnosti dlhopisov



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2,60	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,54
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,39	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	3,10
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	2,36	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,69
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	2,33	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,20
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2,18	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2,11
ISAHRES S&P 500 INDEX FUND	IE0031442068	1,67	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,06
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	1,51	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,74
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	1,43	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	1,51
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	0,88	ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	1,44
ISHARES S&P CONSUMER STAPLES	US4642887370	0,81	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	1,36

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Akcie pokračovali vo veľmi volatílnom vývoji počas celého marca. Negatívnym ťahúňom akcií bola správa o kolapse spoločnosti Bear Stearns. Akcie Bear Stearns sa prepadli, rating bol znížený tesne nad investičný rating a kreditné prírážky prudko vyleteli. Najhoršiemu scenáru zabránila spoločnosť JP Morgan, ktorá prišla s ponukou na odkúpenie čiastočného podielu v Bear Stearns. Nepriaznivému vývoju na trhoch sa snažila zabrániť aj americká centrálna banka, ktorá najprv na svojom mimoriadnom víkendovom zasadnutí znížila diskontnú sadzbu o štvrt percenta a vzápätí na svojom regulárnom zasadnutí znížila základnú aj diskontnú sadzbu o ďalšie tri štvrtiny percenta. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca poklesli t.j. ceny štátnych dlhopisov oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástli. Pokles sadzieb bol najvýraznejší v strednej časti výnosovej krivky t.j. na splatnostiach 3 – 7 rokov.

Dlhopisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu počas marca mierne narástli. Investori naďalej veria scenáru vstupu SR do eurozóny, čo bráni prílišným výkyvom na peňažnom trhu. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala základné sadzby na nezmenenej úrovni, pričom podľa následného komuniké NBS nevidí prehĺbovanie dopytových tlakov na infláciu. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca poklesli t.j. ceny štátnych dlhopisov oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástli. Pokles sadzieb bol najvýraznejší v strednej časti výnosovej krivky t.j. na splatnostiach 3 – 7 rokov.

Devízový trh:

Slovenská koruna má za sebou mesiac s pomerne aktívnym obchodovaním. Mesiac začínala koruna na úrovniach okolo 33,10 SKK/EUR a v prvej polovici mesiaca koruna zhodnocovala až k úrovniach 32,20 SKK/EUR. Druhá polovica mesiaca naopak priniesla oslabenie koruny. Na konci mesiaca sa koruna obchodovala na úrovniach okolo 32,5 SKK/EUR. Voči americkému doláru zaznamenala koruna výraznejšie zhodnotenie, keď dolár oslabil voči EUR.

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