

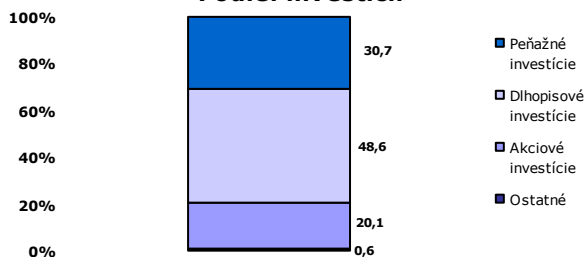
Základné údaje

| | |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: | 11 359 970 585,35 |
| Deň vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk: | 1,- |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 1,1092 |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 0,96 |
| 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 |

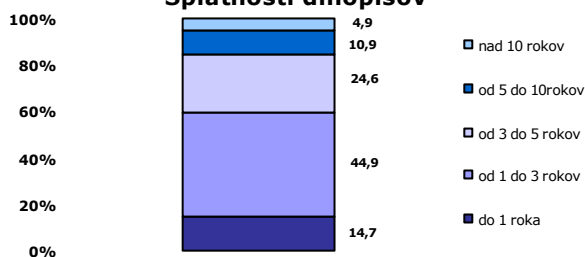
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

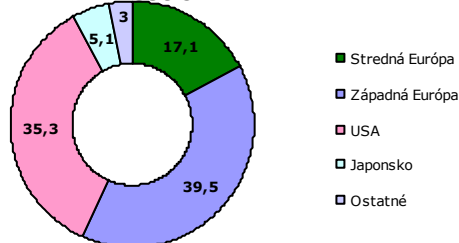
Podiel investícií



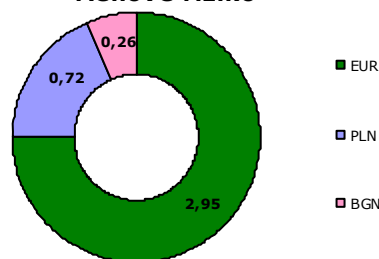
Splatnosti dlhopisov



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 207 | SK4120005331 | 4,57 |
| EasyETF Euro Stoxx 50 | FR0010129072 | 2,39 | SK Štátny dlhopis 201 | SK4120004219 | 4,32 |
| ISHARES DJ EUROSTOXX 50 | IE0008471009 | 2,34 | Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012 | SK4120005364 | 2,56 |
| INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX | DE0005933956 | 2,31 | SK Štátny dlhopis 202 | SK4120004227 | 2,08 |
| LYXOR ETF Eastern Europe | FR0010204073 | 2,10 | Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010 | SK4120005588 | 1,99 |
| iSHARES S&P 500 INDEX FUND | IE0031442068 | 1,68 | Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012 | SK4120005380 | 1,94 |
| ESPA STOCK NTX | AT0000A00EH2 | 1,34 | VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015 | SK4120004813 | 1,66 |
| Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch | JP3027650005 | 1,03 | VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011 | SK4120005174 | 1,44 |
| ISHARES FTSE 100 | IE0005042456 | 0,88 | ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010 | XS0283835923 | 1,35 |
| ISHARES S&P CONSUMER STAPLES | US4642887370 | 0,77 | SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128 | XS0241485720 | 1,29 |

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Akciové trhy majú za sebou povzbudivý mesiac. Takmer všetky nami sledované indexy zaznamenali silný mesačný nárast. Najlepšie sa darilo japonským akciám, ktoré zaznamenali rast viac ako 10%, darilo sa aj americkým akciám s nárastom indexu S&P500 o viac ako 5%. Najmenej výkonná bola stredná Európa, s iba miernym rastom akcií. Optimizmus na trh dodali zverejnené výsledky veľkých bánk, ktoré síce vykázali straty, avšak tie boli viac menej v súlade s očakávaniami, a teda neprinesli žiadne nové negatívne impulzy. Celkovo je však doterajšia výsledková sezóna firiem zmiešaná. Zmiešané správy na trh prinášajú aj zverejnené makroekonomické ukazovatele a preto na trhu môžeme opäť vidieť zvýšenú volatilitu. Zvolená konzervatívna investičná stratégia nami spravovaných fondov sa preto ukazuje ako opodstatnená.

Dlhopisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu počas apríla narástli. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala základné sadzby na nezmenenej úrovni, pričom NBS nevidí výrazné zmeny v ekonomike ani v jej výhlade. Vo svojej pravidelnej jarnej správe Európska komisia uviedla, že inflácia bude v SR udržateľná, čo v podstate znamená, že SR splňa všetky podmienky pre prijatie eura. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca vzrástli v reakcii na rast výnosov v eurozóne, kde investori prehodnotili svoje očakávania na skorý pokles úrokových sadzieb. Rast výnosov nastal pozdĺž celej výnosovej krivky a bol na úrovni 20 -30 bázických bodov.

Devízový trh:

Slovenská koruna sa čoraz viac sústreďuje na úroveň fixácie. Keďže otázka či SR prijme euro alebo nie, je už viac menej zodpovedaná, trh sa sústreďuje už iba na úroveň konverzného kurzu. Väčšina trhu ako i analytikov aktuálne vidí ako najpravdepodobnejšiu úroveň v rozmedzí 32,00 - 32,50 SKK/ EUR. Preto sa koruna ku koncu mesiaca posunula do stredu tohto intervalu t.j. na úrovne 32,25 SKK/EUR.

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