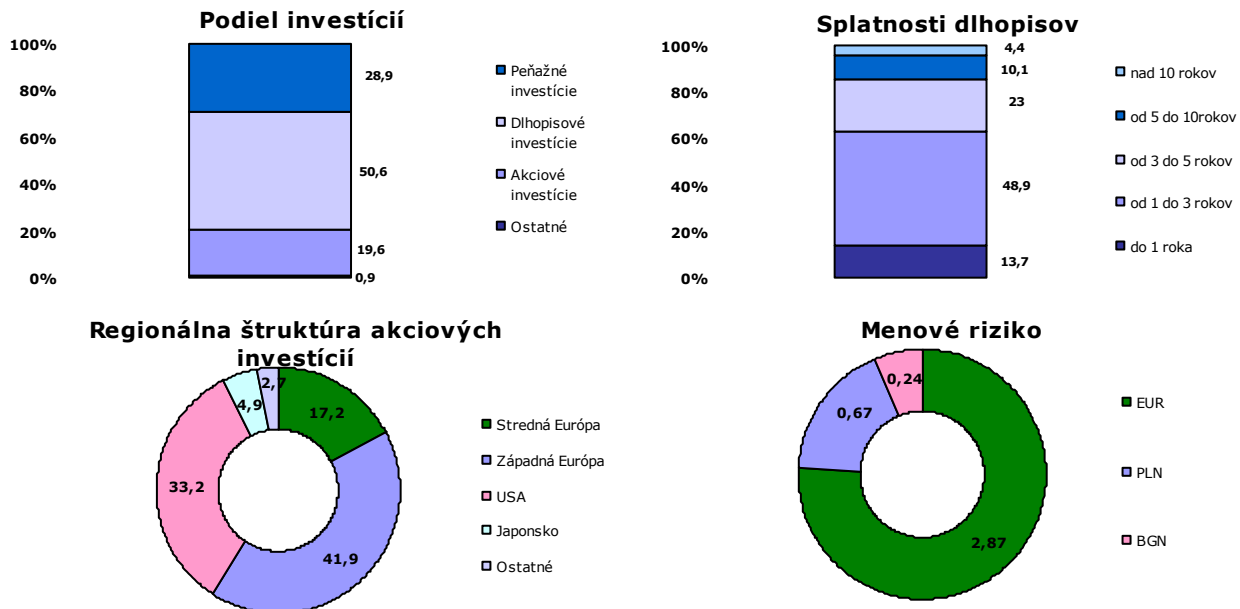


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	11 736 175 865,05
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1145
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,97
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2,39	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	6,47
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,18	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,20
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	2,13	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,49
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	2,12	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,00
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2,01	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	1,95
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE0031442068	1,53	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,92
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	1,37	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1,88
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	1,01	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,59
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0,96	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	1,36
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	0,79	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	1,32

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu počas mája stagnovali, na rozdiel od európskych sadzieb peňažného trhu, ktoré pokračovali v raste. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala základné sadzby na nezmenenej úrovni. Dlhopisová krivka sa naopak posunula smerom nahor, rovnako ako európska výnosová krivka. S prichádzajúcimi novými dátami z eurozóny, kde inflácia je vysoká a rast HDP sa zatiaľ drží na vyšších úrovniach, pokračujú obavy investorov zo zvyšovania úrokových sadzieb v eurozóne a tým aj na Slovensku, keďže do EMÚ vstúpime s veľkou pravdepodobnosťou od januára 2009.

Dlhopisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu počas mája stagnovali, na rozdiel od európskych sadzieb peňažného trhu, ktoré pokračovali v raste. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala základné sadzby na nezmenenej úrovni. Dlhopisová krivka sa naopak posunula smerom nahor, rovnako ako európska výnosová krivka. S prichádzajúcimi novými dátami z eurozóny, kde inflácia je vysoká a rast HDP sa zatiaľ drží na vyšších úrovniach, pokračujú obavy investorov zo zvyšovania úrokových sadzieb v eurozóne a tým aj na Slovensku, keďže do EMÚ vstúpime s veľkou pravdepodobnosťou od januára 2009.

Devízový trh:

Udalosťou mesiaca máj bola zmena centrálnej parity slovenskej koruny, ktorá v zásade jasne vymedzila teritórium, kde sa bude nachádzať konverzný kurz. Nová centrálna parita bola stanovená na úrovni 30,126 SKK/EUR, t.j. na tak silnú úroveň, kde sa koruna dovedy nikdy nenachádzala. Koruna tak na medzimesačnom porovnaní zhodnotila voči euru o vyše 6%, a mesiac končila na úrovniach 30,3 SKK/EUR. Voči doláru koruna rovnako zhodnotila o takmer 6%, na úrovne okolo 19,5 USD/SKK.

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