

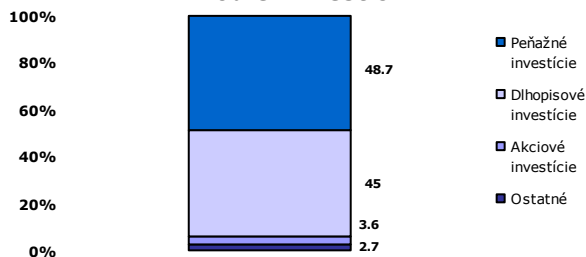
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	508 867 766,25 Eur / 15 330 150 326,05 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur / 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035114 Eur / 1,0578 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,60
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

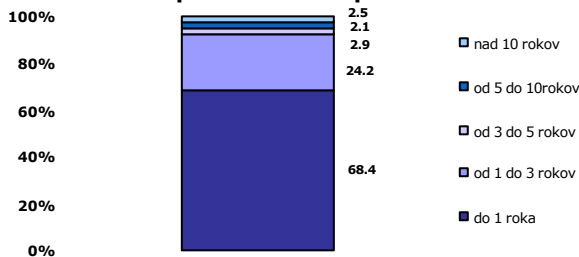
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

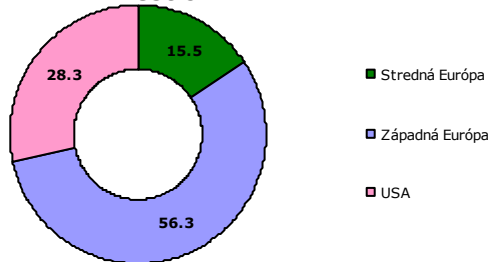
Podiel investícií



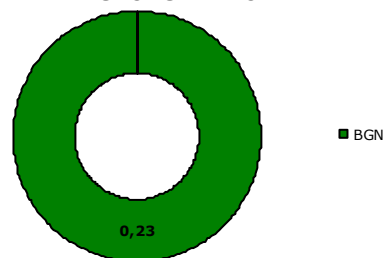
Splatnosti dlhopisov



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	1,05	Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	17,27
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	0,73	BTNS 3.5 12/07/2009	FR0106841887	17,21
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	0,55	ŠPP SR 2009/10/14	SK6120000014	8,80
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0,50	ŠK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	8,52
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	0,45	ŠPP SR 2010/01/13	SK6120000022	5,94
DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	LU0274210672	0,28	Dutch Treasury Certificate 0 30/10/2009	NL0009040062	5,29
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0,49	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	1,89
DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	LU0274210672	0,30	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,50
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0,43	Istrobánka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	1,44
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0,35	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0.08 24/11/2011	SK4120005174	1,00

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Akciové trhy zaznamenali počas mesiaca solídny rast, ktorým väčšina z nich vymazala straty z prvých mesiacov tohto roka a dostala sa na úroveň zo začiatku roka. Oživenie akciových trhov sme využili na postupné znižovanie akciovej zložky, v súlade so stratégiou znižovania rizika v dôchodkových fondoch.

Dlhopisy a peňažný trh:

Začiatkom mája znížila Európska centrálna banka základnú úrokovú sadzbu na historické minimum 1%. Prezident banky J.C.Trichet vyhlásil, že to „nie je nutne najnižšia úroveň pre úrokové sadzby“, no analytici nepredpokladajú ďalší pokles. Hoci správy z USA naznačujú blížiaci sa koniec recesie, májové makroekonomické údaje na Slovensku naplňujú skôr pesimistické scenáre. Hrubý domáci produkt v prvom kvartáli 2009 klesol oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka o 5,6%, čo bol oveľa horší výsledok, ako očakávala väčšina analytikov. Maloobchodný obrat klesol v marci menej ako očakávali trhy (-7,5%) možno aj vďaka posilneniu mien okolitých krajín, čo znevýhodnilo nákupnú turistiku. Spomalil sa aj pokles priemyselnej produkcie, ktorý je však naďalej na úrovni -18% oproti rovnakému obdobiu roku 2008. Dôvodom je aj pokles cien (deflácia) priemyselných produktov, ktoré v apríli medziročne klesli o 0,8%. Kontinuálne klesá aj inflácia, ktorá v apríli ďalej spomalila a dosiahla 2,3%. Mierne klesla cena potravín, ktorú neprevážil ani rast cien pohonných hmôt. Dezinflačný trend by mal pokračovať aj v nasledujúcich mesiacoch, pravdepodobne až do jesene tohto roka. Slovenská vláda emitovala päťročný štátny dlhopis a požičala si na medzinárodných trhoch 2 mld. Eur, čo je dvojnásobok oproti pôvodnému plánu. Výnosy na sekundárnom dlhopisovom trhu vzrástli, krivka sa pod vplyvom pohybu európskej a americkej krivky zostrmila, zároveň sa zvyšila riziková prémie slovenských dlhopisov. Po vyhlásení J.C.Tricheta po zasadnutí Bankovej rady ECB sa zvýšila pravdepodobnosť ďalšieho klesania úrokov na peňažnom trhu. ECB zároveň nevyklúčila možnosť intervenčných nákupov niektorých vybraných tried dlhopisov na podporu likvidity na medzibankovom trhu. Hoci už miernejšie, ale počas celého mája pokračovali úroky na peňažnom trhu v klesaní a koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,865% p.a., trojmesačné 0,85% p.a., šesťmesačné 1,50% p.a., ročné 1,585% p.a.. Celková durácia portfólia sa skrátila vzhľadom na riziko pokračovania rastu výnosov z kombinácie oživenia svetovej ekonomiky a následnej inflácie, ako aj zhoršovania kreditnej pozície jednotlivých štátov.

Devízový trh:

Americký dolár počas mesiaca oslabil voči euru o takmer 7% a mesiac končil na úrovni 1,41 USD/EUR. Okolité meny regiónu sa vyvíjali rozdielne, keď v mesačnom porovnaní česká koruna bola stabilná, maďarský forint posilnil a poľský zlotý naopak oslabil voči euru.

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

* Na prepočet do Skk je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.