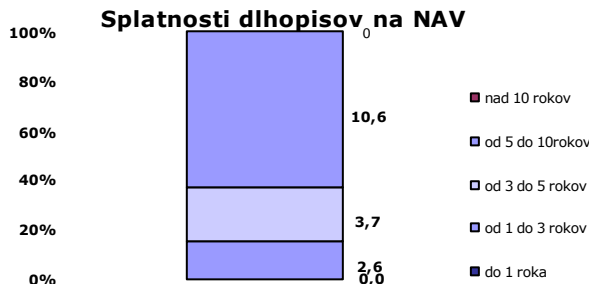
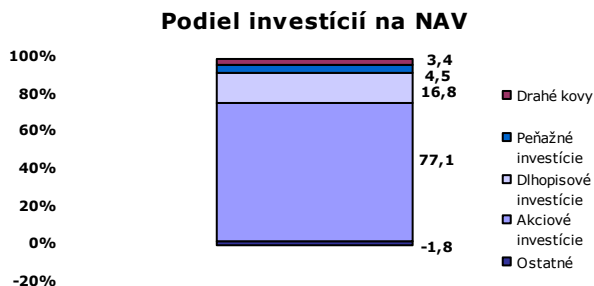


Základné údaje

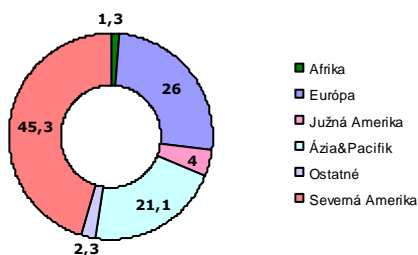
Čistá hodnota majetku (NAV):	100 037 603,63 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037709 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,9
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

Zloženie portfólia fondu

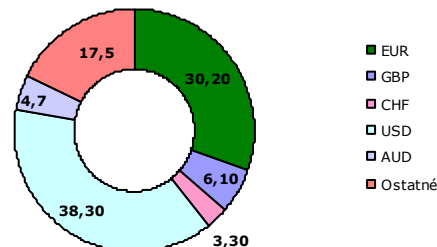
Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	35,73	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	1,28
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	19,84	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	1,28
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	14,40	BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019	XS0526811384	1,27
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	7,17	BOUYGUES SA 3,641% 29/10/2019	FR0010957662	1,24
			RWE FINANCE BV 5,125 23/07/2018	XS0172851650	1,23
			BAT Holdings (The Netherland) BV 4,875 24/02/2021	XS0468425615	1,23
			THALES SA 1,625% 20/03/2018	XS0906792014	1,21
			BP Capital Markets 2,994% 18/02/2019	XS0747744232	1,20
			SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,17
			Iberdrola Finanzas SAU 7,500% 25/11/2015	XS0400006234	0,71

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 ohlásaenia 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 ECB. 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, krátkodobu 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.

Akcie

Zverejňovanie výsledkov hospodárenia za 1. štvrtrok 2013 tradične zahájila americká Alcoa. Kým príjmy zaostali za očakávaniami, dividenda pripadajúca na jednu akciu bola vyššia ako sa predpokladalo. Po volatilnom mesiaci sa výkonnosť akciových indexov v apríli vyvíjala nasledovne: MSCI World +0,22%, MSCI USA -0,79%, MSCI Európa +0,94%, MSCI Asia Pacific ex Japan +1,21%, MSCI Emerging Market +2,32%.

FX

Euro sa počas mesiaca obchodovalo blízko úrovne 1,3 EUR/USD pri nízkej volatilitate. Upokojenie situácie v Európe bolo vyvážené solídnymi výsledkami americkej ekonomiky. Najviac počas mesiaca stratil japonský jen, ktorého kurz negatívne ovplyvnila ohlásená monetárna politiky Bank of Japan.

Komodity

Upokojenie sa situácie v Európe, spomalenie rastu čínskej ekonomiky a predaj cyperských zlatých rezerv vyvolali vlnu výpredajov zlata po celom svete. V priebehu 3 dní stratilo zlato vyše 15% svojej hodnoty. Najnižšiu cenu 1.322 usd za uncu dosiahlo 16. apríla. Do konca mesiaca mierne posilnilo a skorigovalo mesačnú stratu na -7,31%.

Majetok fondu výrazne klesol, pretože na konci mesiaca bol presunutý majetok sporeiteľov z negarantovaného fondu, ktorí nepožiadali o zotrvanie v ňom. Kreditné riziko fondu sa výrazne zvýšilo. Štruktúra fondu sa výrazne zmenila. Podiel akciových investícií výrazne vzrástol, podiel dlhopisov prudko klesol. Dlhopisovú zložku portfólia tvoria iba korporátne dlhopisy. Durácia fondu sa výrazne predžila.

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