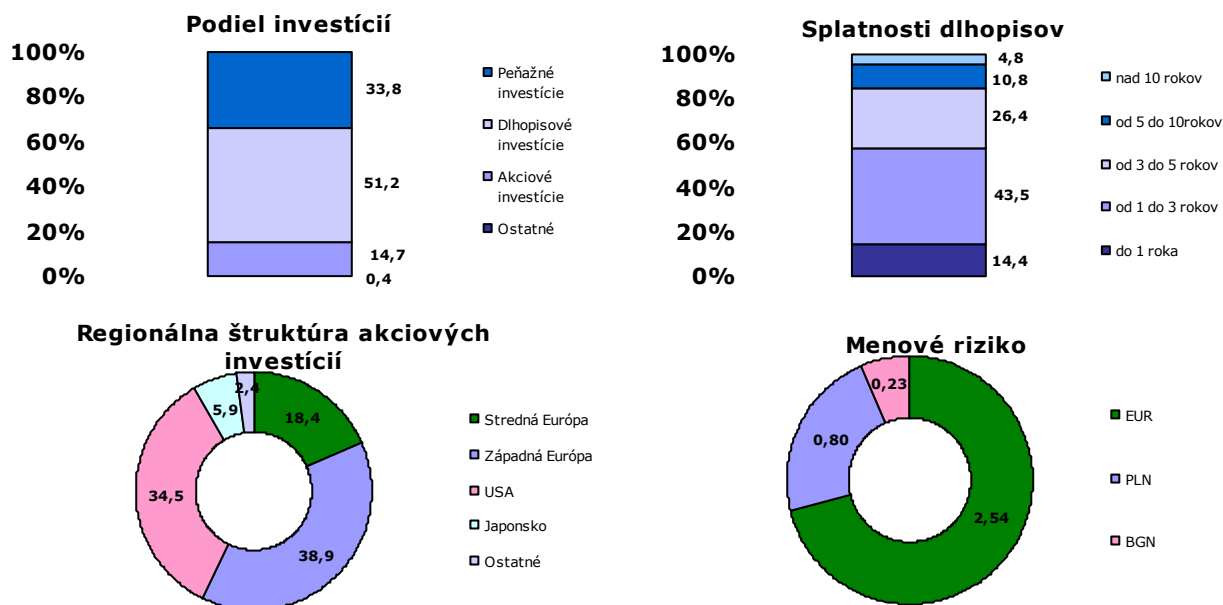


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	5 768 436 462,87
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1122
Durácia peňažnej a dlhpisovej zložky portfólia:	0,91
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 %	Dlhpisové investície	ISIN	Podiel v %
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	2,38	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,71
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	2,30	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	4,50
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2,28	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,61
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2,19	SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	2,09
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	IE0031442068	0,98	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,07
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0,65	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2,05
ISHARES S&P CONSUMER STAPLES	US4642887370	0,65	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1,91
ISHARES S&P GBL TELECOMM SE	US4642872752	0,63	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,55
ISHARES S&P GLOBAL UTILITIES	US4642887115	0,62	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	1,41
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	0,53	ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	1,31

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 úroveň 32,25 SKK/EUR.

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