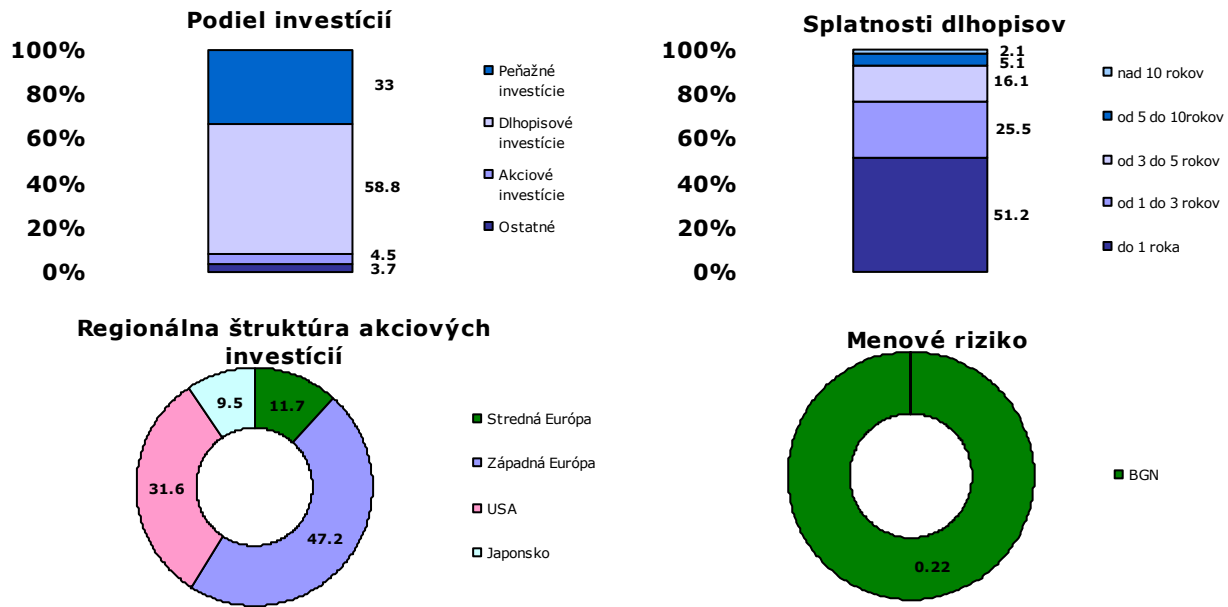


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	242 153 219,54 Eur / 7 295 107 891,86 Skk *
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur / 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035767 Eur / 1,0775 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,71
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 %
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	0.93	BTNS 3.5 12/07/2009	FR0106841887	17.62
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	0.91	Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	17.51
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	0.63	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	6.09
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0.59	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	3.98
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	0.53	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2.82
I SHARES S&P 500	US4642872000	0.52	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	2.43
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0.31	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2.05
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	0.12	SLSA a.s. HZL 6M Bribor+0.02 05/09/2012	SK4120005554	1.64
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0.14	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.63
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	0.12	Istrobanka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	1.51

Komentár portfólia manažera:

Akcie:

Aprílový vývoj akciových trhov sa niesol v znamení zverejňovania kvartálnych výsledkov spoločností. Vo väčšine prípadov pesimisticky naladení investori a analytici dostali z trhu pozitívne správy vo forme lepších výsledkov v porovnaní s očakávaniami (či už v oblasti tržieb a ziskov jednotlivých spoločností alebo v oblasti fundamentálnych ukazovateľov ekonomiky). Spolu s vyhláseniami spoločností, ktoré patria medzi lídrov v príslušných odvetviach o potenciálnych akvizíciách konkurenčných firiem dodali trhu pozitívny impulz smerom k presvedčeniu, že hospodárska kríza aj jej dopad na podniky / ekonomiky stráca na intenzite. Tieto faktory spolu s rastom rizikového apetítu investorov zapríčinili rast jednotlivých indexov. Amerika (S&P 500 7.61%, Nasdaq 10.67%, Dow Jones Indust. 5.23%), Európa (Euro Stoxx 50 13.24%, FTSE 100 7.28%, DAX 15.45%), Japonsko (Nikkei 225 5.70%). Za povšimnutie však stoja fundamentálne dáta, ktorých hodnoty síce vyšli lepšie ako boli očakávaná, avšak boli i naďalej výrazne vychýlené od bežných hodnôt. Kvôli spomínaným dôvodom sme aj naďalej konzervatívni pri akciových investíciách.

Dlhopisy a peňažný trh:

Analytici sa predbiehajú v predkladaní pesimistických scenárov ohľadom ďalšieho vývoja slovenskej ekonomiky. Dôvodom je predovšetkým nižší ako plánovaný výber daní a odvodov a vyššie ako predpokladané výdavky spojené hlavne so zvyšujúcou sa nezamestnanosťou. Koncom mesiaca vláda SR prerokovala pesimistický scenár vývoja ekonomiky v tomto roku. Ak sa jej predpoklady naplnia, hrubý domáci produkt Slovenska v tomto roku klesne o 1% a tohtoročný deficit verejných financií môže dosiahnuť až 4,4% HDP. Podľa posledných odhadov Eurokomisie ekonomika v roku 2009 poklesne o 2,6% a deficit verejných financií vzrastie na 4,7% HDP. S podobnými problémami však zápasi väčšina európskych ekonomík a preto začiatkom mesiaca ECB znovu znížila svoju kľúčovú sadzbu o 25 bp. na 1,25%. Hoci úroky sú najnižšie v histórii, začiatkom mája trh očakáva pokles až na 1%. Nízka inflácia umožňuje pokračovať v znižovaní úrokov, čím sa centrálna banka snaží naštartovať európsku ekonomiku. Úspešnosť týchto krokov a prekonanie krízy u najväčších obchodných partnerov SR (Česko a Nemecko) je pritom z pohľadu Slovenska kľúčové. Prepad priemyselnej výroby láme negatívne rekordy, keď sa oproti rovnakému obdobiu minulého roku znížila o 28,2%. Miera nezamestnanosti v marci dosiahla 10,3%. Vďaka poklesu cien potravín a nákladov na dopravu inflácia na Slovensku medziročne vzrástla iba o 2,6%. Stabilné ceny však nedokázali vyvážiť nižšie príjmy obyvateľstva, obavy z ďalšieho vývoja a tak maloobchodný obrat vo februári medziročne klesol o 10,3%. Tempo poklesu úrokových sadzieb na medzibankovom trhu sa síce spomalilo, ale vďaka „započítaniu“ májového zníženia kľúčovej sadzby ECB, sa ani v apríli úplne nezastavilo. V súčasnosti dosahujú: jednomesačné depozitá 0,944% p.a., trojmesačné 1,30% p.a., šesťmesačné 1,50% p.a., ročné 1,67% p.a.. Výnosy európskych štátnych dlhopisov po dlhých mesiacoch klesania začali mierne rásť v závere mesiaca. Dôvodom je zvyšujúci sa rizikový apetít investorov. Rizikové prirážky sa výrazne nemenia, mierne sa však zúžil spread likvidných emisií medzi predajom a nákupom. Celková durácia portfólia sa krátila vzhľadom na zvyšujúce sa riziko rastu výnosov vyplývajúce z tlaku na verejné rozpočty jednotlivých vlád.

Devízový trh:

Americký dolár skončil na úrovniach zo začiatku mesiaca, bez výraznejšieho posunu voči euru a to i napriek zníženiu základnej úrokovej sadzby ECB z 1,50% na 1,25%, ktoré sa uskutočnilo v prvý aprílový týždeň. Okolité meny regiónu sa naďalej veľmi volatílné, avšak v priebehu mesiaca voči euru mierne posilnili.

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.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.