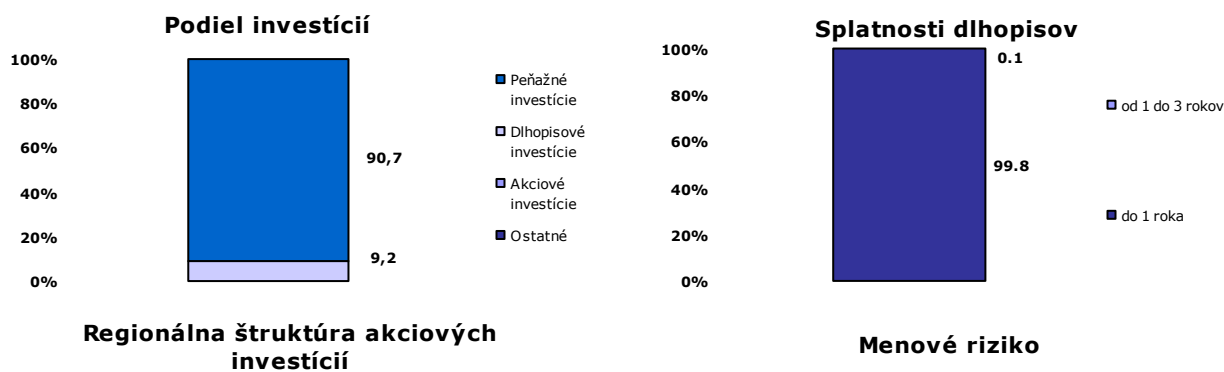


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	317 086 947,98 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036013 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,35
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025% 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



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície

Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	12,25
ŠPP SR 2010/07/14	SK6120000030	8,19
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	7,19
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	6,68
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	6,68
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	6,68
Belgium T Bill 16/09/2010	BE0312659288	6,30
Portugal T Bill 17/09/2010	PTPBTAGE0015	6,27
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,45
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	4,09

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Na rozdiel od očakávaní, že pomoc Grécku v objeme 110 mld. eur upokojí situáciu na finančných trhoch, sa v máji trh správal nejednoznačne. Trhy ovládla panika z možnosti prelievania krízy aj do ostatných tzv. periférnych krajín (Portugalsko, Írsko, Španielsko) a svetové akciové indexy a euro prudko oslabili. Krajiny EMU museli rýchlo konať, výsledkom čoho je spoločný európsky balík pomoci (European Financial Stabilisation Mechanism) v objeme 750 mld. eur na stabilizáciu situácie na finančných trhoch financovaný EÚ a Medzinárodným menovým fondom. Tento objem, vo výške 8% HDP eurozóny, pokrýva celkové trojročné finančné potreby najohrozenejších krajín (viď vyššie). ECB sa zároveň zaviazala, že finančne ohrozené štáty podporí nákupom dlhopisov. Politici týmito rozhodnutiami získali čas na uskutočnenie ekonomických reforiem potrebných na odvrátenie novej krízy.

Zo zverejnených slovenských makroúdajov je najoptimistickejší rýchly odhad rastu HDP v prvom štvrtroku na úrovni 4,6%. Zdrojom rastu je zahraničný dopyt (predovšetkým z Nemecka) čomu zodpovedá rast exportu oproti rovnakému obdobiu minulého roku o 19%. Spotreba domácností naďalej nepomáha rastu HDP. V marci medziročne vzrástla iba o 0,2%. Dôvodom je pretrvávajúca vysoká nezamestnanosť, na úrovni 12,5%. Inflácia zostáva naďalej nízka, a to aj napriek tomu, že v apríli dosiahla na ročnej báze 1,3%. Rýchlejšie ako očakávali analytici rástli ceny potravín, zeleniny a pohonných hmôt. Výrazne zdraželi aj alkohol a tabak.

Úroky na peňažnom trhu sa mierne zvýšili po celej dĺžke výnosovej krivky. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,364% p.a., trojmesačné 0,565% p.a., šesťmesačné 0,75% p.a., ročné 1,2% p.a. Státne dlhopisy vydané krajinami s bezproblémovým rozpočtom a vysokým rastovým potenciálom mierne zdraželi, ich výnosová krivka počas mesiaca klesala. Riziková prirážka ostatných emitentov sa po prijatí stabilizačných opatrení znížila. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa mierne znížila, a naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku dôchodkového fondu so zložením referenčnej hodnoty:

Zloženie majetku dôchodkového fondu za sledované obdobie zodpovedalo zloženiu referenčnej hodnoty v rámci dovolených odchýlok.*

* Sledované obdobie je stanovené vyhláškou NBS č. 267/2009 Z.z. a referenčná hodnota je stanovená v štatúte dôchodkového fondu