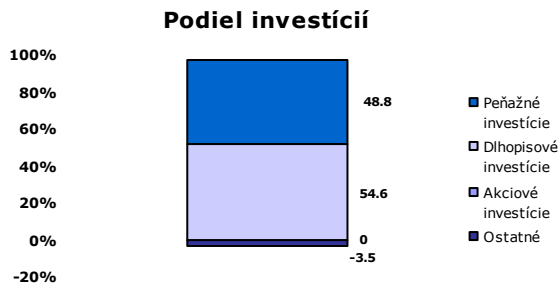


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	393 044 633,28 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036213 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,30
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 %
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	9.30
ŠPP SR 2011/07/13	SK6120000055	6.52
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	6.43
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	4.11
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	4.11
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	3.88
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3.86
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	2.96
Erste Group Bank 2 1/4 13/05/2011	XS0428198328	2.78
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2.64

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Tlačová konferencia prezidenta Európskej centrálnej banky (ECB), J.C. Tricheta bola fakticky oficiálnym oznámením zvýšenia základnej úrokovej sadzby v apríli tohto roku. Hoci sa analytici predhávajú v odhadoch kedy a koľkokrát v najbližších rokoch dôjde k navýšeniu kľúčovej úrokovej sadzby, v jednej veci sa zhodnú všetci. Stojíme na konci obdobia s historicky nízkymi úrokmi. ECB zvýšila svoj odhad inflácie na tento rok na 2,3%, čo je jednoznačným signálom k postupnému návratu úrokov na predkrízové úrovne. Dôležitým precedensom bude aj to, že spravidla tieto kroky najprv realizoval Fed, tentokrát sa však úlohy (s pravdepodobnosťou hraničiacou s istotou) vymenili. Okamžite sa zvýšili úroky na peňažnom trhu ako aj výnosy štátnych dlhopisov. Portugalsko sa tak stalo hlavnou témou marcového summitu európskych lídrov, kde po odmietnutí úsporného balíčka, premiér socialistickej vlády José Sócrates abdikoval. Hoci doteraz o pomoc z „prvého eurovalu“ portugalski nepožiadali, agentúra S&P znížila hlavný rating Portugalska o dva stupne na BBB.

Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR v marci neoslňli. Nezamestnanosť už prekročila 13,2%. Rast inflácie sa síce spomalil, ale vo februári vzrástla medziročne na 3,3%. Prispelo k tomu zdraženie energií, potravín ako aj vládne opatrenia na ozdravenie ekonomiky.

Úroky na peňažnom trhu vzrástli po vyhlásení Tricheta po celej dĺžke krivky o 25 bps. V priebehu mesiaca sa už výrazne nemenili a ku koncu mesiaca dosiahli: jednomesačné depozitá 0,84% p.a., trojmesačné 1,22% p.a., šesťmesačné 1,54% p.a., ročné 1,99% p.a.

Po započítaní aprílového zvýšenia základnej úrokovej sadzby výnosy vzrástli po celej dĺžke výnosovej krivky core dlhopisov. Pod tlakom vývoja v Portugalsku sa udržali vysoké rizikové prirážky a výnosové krivky krajín periferie. Prirážka slovenských štátnych cenných papierov sa nezmenila. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia 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