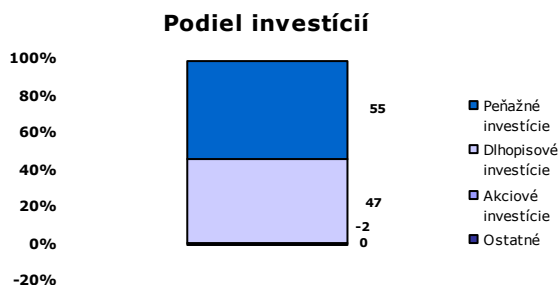


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	400 267 112,90 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036239 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,39
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 %
ŠPP SR 2011/07/13	SK6120000055	6,40
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	6,32
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	4,04
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	4,04
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	3,81
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3,79
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	3,36
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	2,91
Erste Group Bank 2 1/4 13/05/2011	XS0428198328	2,73
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2,59

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Európska centrálna banka zvýšila základnú úrokovú sadzbu na 1,25%. Dôvodom je obava z rastúcej inflácie a jej dosahu na hospodárske oživenie v Európe. Podľa centrálnej banky úprava kľúčovej sadzby výrazne nespomalí rast eurozóny. Väčšina analytikov sa zhoduje v tom, že v tomto roku ešte dôjde k minimálne jednému 25 bps zvýšeniu. Kým niektorí očakávajú už v júni, kedy sa zverejní nová ekonomická prognóza eurozóny; iní až v 3. štvrtroku, kedy by mala európska inflácia dosiahnuť vrchol. Problémom však je, že ECB musí nastaviť menovú politiku tak, aby bola vhodná pre celú eurozónu. Kým periférii, ktorá sa nezaobíde bez zahraničnej pomoci by vyhovovali nízke sadzby, Nemecko zažíva obdobie vysokého hospodárskeho a exportného rastu, ktorý treba pribrzdziť. Napriek tomu, že situácia týkajúca sa pomoci Španielsku sa upokojila, problémy v periférnych krajinách pretrvávajú. V priebehu mesiaca zosilneli hlasy požadujúce reštrukturalizáciu gréckeho dlhu. Hoci takéto riešenie grécky minister financií odmieta, niekoľko významných nemeckých finančníkov sa o tejto možnosti vyjadrilo kladne. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR sa od minulomesačných výrazne nezmenili. Nezamestnanosť zostala nad 13%. Rast inflácie sa mierne zrýchlil na 3,6%. Dôvody sa taktiež nezmenili: zdraženie energií a potravín.

Zvýšenie základnej úrokovej miery si trhy čiastočne započítali už v marci, v priebehu apríla sa výraznejšie zvýšili iba najkratšie depozitá: jednomesačné depozitá 1,13% p.a. (+0,29%), trojmesačné 1,38% p.a. (+0,16%), šesťmesačné 1,54% p.a. (+0,15%), ročné 1,99% p.a. (+0,16%). Výnosová krivka dlhopisov core krajín sa po aprílovom zvýšení stabilizovala na úrovni odrážajúcej očakávané sprísnenie menovej politiky ECB, zatiaľ čo výnosy dlhopisov krajín periférie (Grécko, Portugalsko) vzrástli na dvojcifernú úroveň. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia sa mierne zvýšila 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