

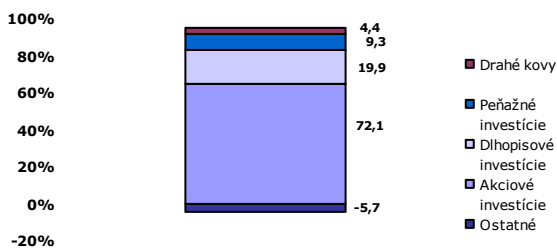
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	24 973 650,06 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037998 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,18
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

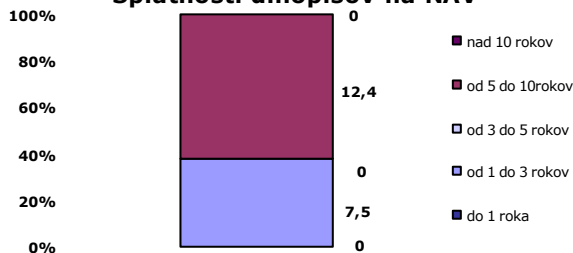
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

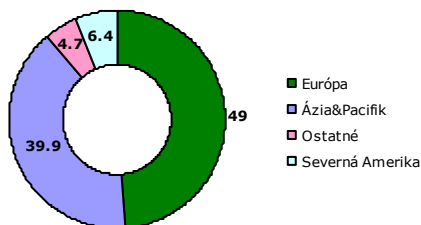
Podiel investícií na NAV



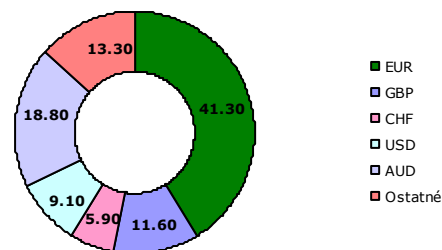
Splatnosti dlhopisov na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	38,44	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	2,52
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	28,95	GAS NATURAL CAPITAL 3,375% 27/01/2015	XS0479542150	2,52
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	4,74	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	2,51
			Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	2,51
			SNAM SpA 2% 13/11/2015	XS0853679867	2,47
			ENEXIS Holding NV 1,875% 13/11/2020	XS0854400800	2,47
			GDF SUEZ 1,50% 01/02/2016	FR0011261890	2,47
			France Telecom SA 1,875% 02/10/2019	XS0911431517	2,43

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Rozhodnutie japonskej centrálnej banky začiatkom mesiaca výrazne ovplyvnilo vývoj svetových kapitálových trhov počas celého apríla. Bank of Japan ohlásila agresívny program nákupu štátnych dlhopisov a v deň ohlásenia nakúpila dlhopisy v hodnote 12,35 mld. USD. Monetárna expanzia takého rozmeru naštartovala akciové indexy a potopila domácu menu. Investori reagovali presunom svojich finančných prostriedkov na trhy, ktoré ponúkali ako-taký výnos. Nakupovali francúzske a belgické desaťročné dlhopisy, ktorých výnosy dosiahli nové historické minimá. Výrazne klesli aj výnosy talianskych a španielskych štátnych dlhopisov. Pozitívnu náladu predžilo aj zostavenie novej talianskej vlády pod vedením premiéra Enrica Letta. Skončila sa tak dvojmesačná patová situácia, ktorá pretrvávala od februárových volieb. Pozitívny vplyv upokojenia sa situácie v Taliansku umocnili očakávania zníženia základnej úrokovej sadzby ECB. Špekulácie podporili nízka inflácia a ďalšie spomalenie rastu eurozóny. Makroúdaže zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami. Nezamestnanosť zostala nezmenená na úrovni 14,7%. Medziročná inflácia ďalej klesá a dosiahla 1,9%. Rast priemyselnej výroby sa spomalil na 1,1%. Medziročne ďalej klesá maloobchodný predaj, vo februári o 1,8%. V rámci diverzifikácie portfólia investorov vydala Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity pre švajčiarskych investorov štátne dlhopisy v objeme 575 mil. CHF so splatnosťou 6,5, resp. 10,5 roka.

Dlhopisy

Výnosy periférnych štátnych dlhopisov na sekundárnom trhu klesali počas celého mesiaca. Rozdiely medzi výnosmi desaťročných talianskych a španielskych dlhopisov sa výrazne zúžili, krátkodobé pod 300 bps. Výnosy dlhopisov krajín jadra eurozóny klesli mierne a ďalej sa držia na extrémne nízkych úrovniach. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ďalej klesali pri nízkej likvidite na sekundárnom trhu.

Akcie

Zverejňovanie výsledkov hospodárenia za 1. štvrtrok 2013 tradične zahájila americká Alcoa. Kým príjmy zaostali za očakávaniami, dividenda pripadajúca na jednu akciu bola vyššia ako sa predpokladalo. Po volatílnom mesiaci sa výkonnosť akciových indexov v apríli vyvíjala nasledovne: MSCI World +0,22%, MSCI USA -0,79%, MSCI Europe +0,94%, MSCI Asia Pacific ex Japan +1,21%, MSCI Emerging Market +2,32%.

FX

Euro sa počas mesiaca obchodovalo blízko úrovne 1,3 EUR/USD pri nízkej volatilita. Upokojenie situácie v Európe bolo vyvážené solidnými výsledkami americkej ekonomiky. Najviac počas mesiaca stratil japonský jen, ktorého kurz negatívne ovplyvnila ohlásená monetárna politika Bank of Japan.

Komodity

Upokojenie sa situácie v Európe, spomalenie rastu čínskej ekonomiky a predaj cyperských zlatých rezerv vyvolali vlnu výpredajov zlata po celom svete. V priebehu 3 dní stratilo zlato vyše 15% svojej hodnoty. Najnižšiu cenu 1.322 usd za uncu dosiaholo 16. apríla. Do konca mesiaca mierne posilnilo a skorigovalo mesačnú stratu na -7,31%

Majetok fondu výrazne klesol, pretože na konci mesiaca bol presunutý majetok sporiteľov z negarantovaného fondu, ktorí nepožiadali o zotrvanie v ňom. Kreditné riziko fondu sa výrazne zvýšilo. Štruktúra fondu sa výrazne zmenila. Podiel akciových investícií výrazne vzrástol, podiel dlhopisov prudko klesol. Dlhopisovú zložku portfólia tvoria iba korporátne dlhopisy. Durácia fondu sa výrazne predžila.

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

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.