

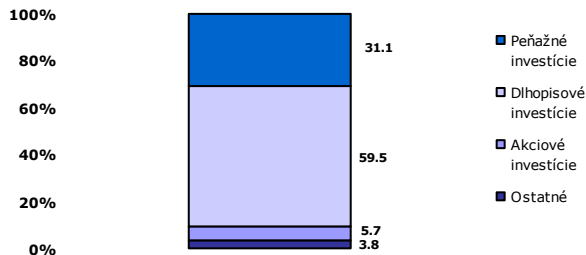
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	498 352 576,77 Eur / 15 013 369 727,77 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur / 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035075 Eur / 1,0567 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,72
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

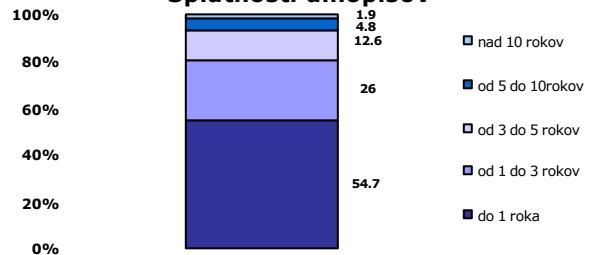
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

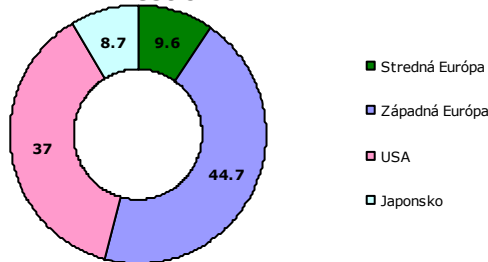
Podiel investícií



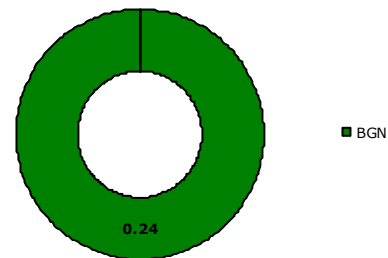
Splatnosti dlhopisov



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	1.03	Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	17.62
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	1.02	BTNS 3.5 12/07/2009	FR0106841887	17.56
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	0.95	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	8.68
I SHARES S&P 500	US4642872000	0.86	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	3.81
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	0.55	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2.62
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0.50	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	2.52
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0.49	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	1.93
DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	LU0274210672	0.30	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.51
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0.43	Istrobanka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	1.46
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0.35	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0.11 28/11/2015	SK4120004813	1.15

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 Stocks 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 sú naďalej veľmi volatilné, 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.