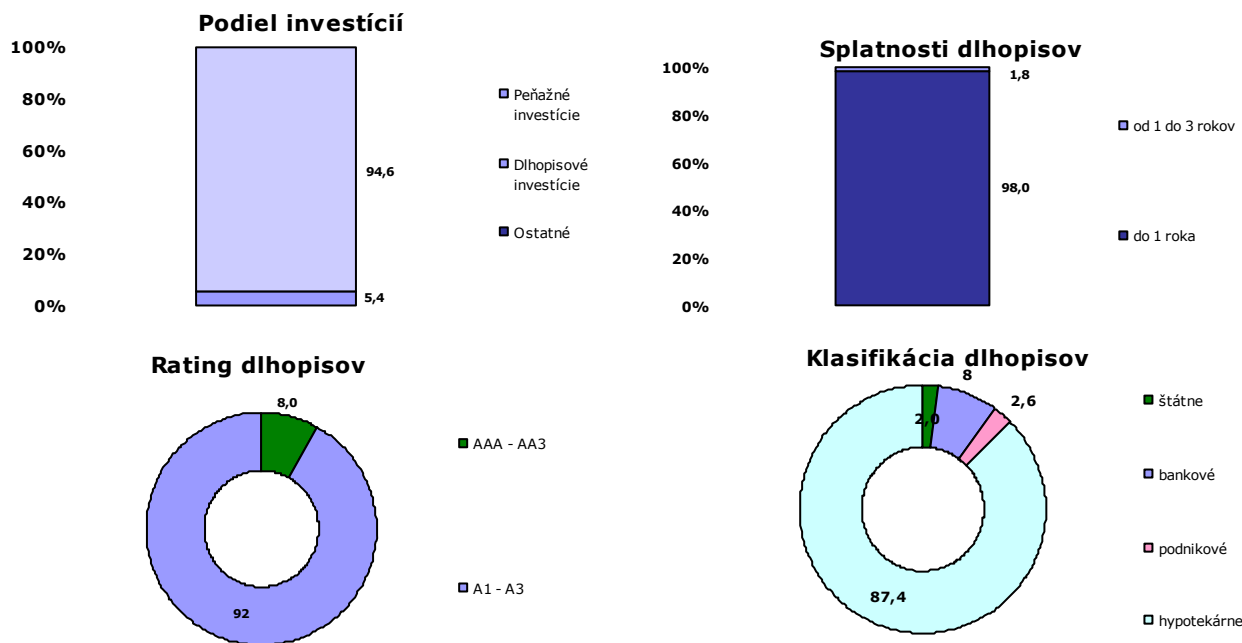


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	46 322 343,41 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038536 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,57
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



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	10,33
Belgium T Bill 20/01/2011	BE0312663322	9,67
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	9,26
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	8,60
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	8,58
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	7,92
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	6,66
ŠPP SR 2010/07/14	SK6120000030	4,30
Dutch Treasury Certificate 0 31/05/2010	NL0009040138	4,10
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	3,87
German T Bill 0 14/04/2010	DE0001115483	2,16
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	1,79
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,11
Dutch treasury Certificate 0 30/06/2010	NL0009040088	1,08
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	1,07

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Európska centrálna banka ponechala základnú úrokovú sadzbu už deviaty mesiac na rekordnom minime 1%. Prezident ECB Trichet na tlačovej konferencii po skončení zasadnutia Rady guvernérov uviedol, že nastavenie úrokových sadzieb je primerané. V súvislosti so situáciou v Grécku vyjadril presvedčenie, že krajina zvládne finančné problémy sama a opatrenia prijaté gréckou vládou, ako zvýšenie daní, zmrazenie miezd a penzijná reforma sú kroky správnym smerom. O tom, že ozdravný proces nebude bezbolestný svedčia štrajky, zníženie ratingu krajiny či nesúlad ministrov financií členských krajín eurozóny pri riešení zadĺženosti. Štatistický úrad SR zverejnil v priebehu februára všetky základné makroúdaje, ktoré sa opäť výrazne nelíšili od predpovedí analytikov a očakávaní trhu. Inflácia pokračovala v miernom raste. V januári vzrástla medzimesačne o 0,2%; oproti predchádzajúcemu roku o 0,4. Vývoj spotrebiteľských cien v tomto roku sa pravdepodobne zrýchli. Výraznejšiemu rastu cien bude naďalej brániť vysoká nezamestnanosť (v januári 12,9%) a nízky maloobchodný obrat (v decembri medziročne -9,2%). Hospodárenie vlády sa v prvých dvoch mesiacoch tohto roku vyvíjalo nepriaznivo. Kým v závere januára bol štátny rozpočet v prebytku +22,81 mil. eur, koncom februára vykazoval schodok -780,28 mil. eur. Úroky na peňažnom trhu sa prakticky nezmenili, mierne sa zvýšili iba 6 mesačné splnatosť. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,35% p.a., trojmesačné 0,50% p.a., šesťmesačné 0,91% p.a., ročné 1,195% p.a. Výnosová krivka európskych štátnych dlhopisov počas februára mierne klesla pozdĺž všetkých splnatosť. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa takmer nezmenila, ale aj naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou:

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola nad referenčnou hodnotou.\*\*

\*\* Spôsob určenia výkonnosti, referenčnú hodnotu a sledované obdobie stanovuje vyhláška NBS č. 267/2009 Z.z.