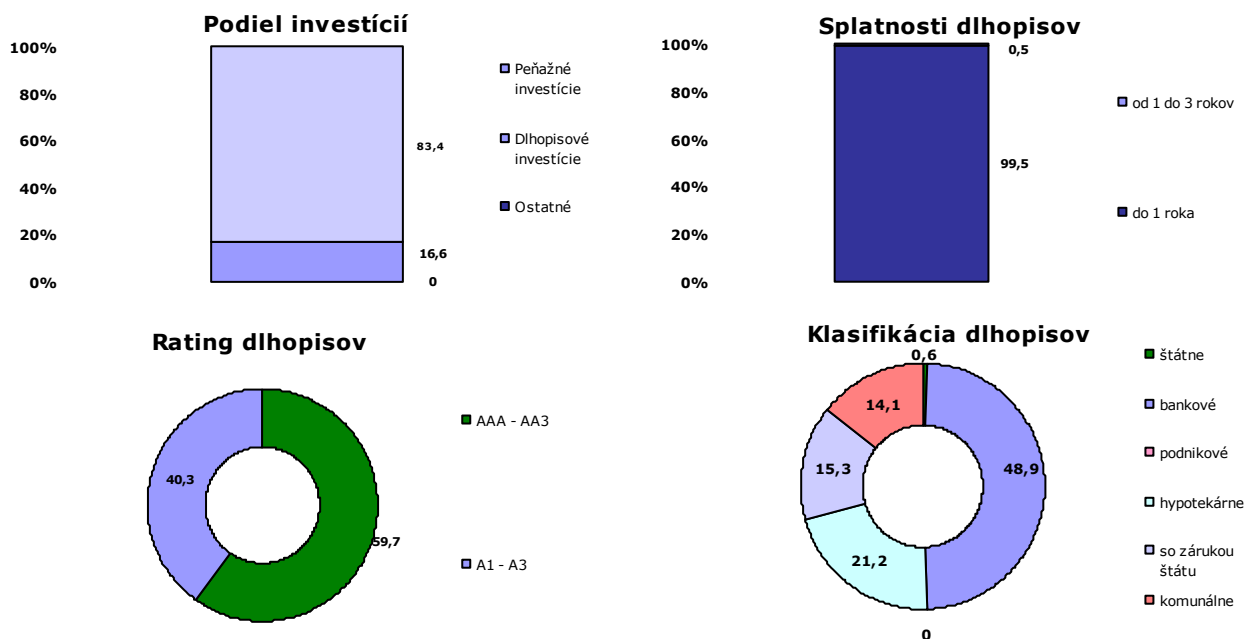


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	52 947 494,65 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038653 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,25
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 %
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	12,07
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	9,06
Belgium T Bill 16/09/2010	BE0312659288	8,50
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	7,54
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	6,61
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	5,85
Germant T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	5,27
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,52
Portugal T Bill 17/09/2010	PTPBTAGE0015	4,15
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	3,40
Irish Treasury Bill 0 14/01/2011	IE00B5LW5480	3,00
Dexia Kommunalbank AG 3 1/2 15/04/2011	DE000DXA0KK4	2,33
Belgium T Bill 14/10/2010	BE0312660294	1,89
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	1,58
Munchener Hypothekenbank 4 1/4 19/04/2011	DE0002158607	1,56

## Komentár portfólia manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Po vyhodnotení makroúdajov zverejnených v priebehu mesiaca august je zjorné, že najsilnejšie ekonomiky sveta nie sú schopné rásť bez ďalšej podpory centrálnych bánk. V situácii, keď sú základné úrokové sadzby na historických minimách, zostáva prakticky jediná možnosť ako stimulovať ekonomický rast. Ďalšie „pumpovanie“ peňazí do ekonomiky už ale nemusí priniesť želaný výsledok, o čom by mohol dlho rozprávať manažment Bank of Japan. FED je sklamaný z vývoja ekonomickej aktivity. Nedarí sa znížiť nezamestnanosť, rozhybať realitný trh ani spotrebu domácností. Preto centrálna banka necháva otvorený priestor na aktivity na finančných trhoch. ECB zvažuje ďalšie rozšírenie programu nákupu dlhopisov. Pred rokom „kúpený čas“ teda uplynul a na boj proti prípadnej ďalšej kríze zostalo veľmi málo muniíc.

Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR sú optimistické, ale veľmi krehké. V prípade problémov lídrov EU sa situácia môže rýchlo zmeniť. Slovenská ekonomika v druhom štvrtroku vzrástla o 4,7% a väčšina analytikov zvýšila odhad celoročného rastu HDP. Priemyselná výroba v júni naďalej pokračovala v robustnom raste a medziročne vzrástla o silných 23,5%, objednávky priemyslu o 30,1%. Vysoká nezamestnanosť, ktorá sa v posledných mesiacoch prakticky nezmenila zostáva naďalej na úrovni 12,3%. Každé nové pracovné miesta sa nevytvárajú, koniec sezónnych prác a registrácia absolventov škôl na úradoch práce vytvorí tlak na zvýšenie počtu nezamestnaných. Spotreba domácností v júni síce medziročne vzrástla o 1% ale výraznejší rast pri takejto úrovni nezamestnanosti nemožno očakávať. Inflácia zostáva naďalej veľmi nízka, na úrovni 1,1%, avšak vzhľadom na ohlásený rast cien potravín a DPH sa môže na jeseň mierne zvýšiť.

Úroky na peňažnom trhu sa na celej výnosovej krivke zvýšili iba minimálne. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,53% p.a., trojmesačné 0,86% p.a., šesťmesačné 1,12% p.a., ročné 1,4% p.a.. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná s miernym vzostupom dlhších sadzieb. Výnos slovenskej ŠPP s 1 rokom do splatnosti sa na augustovej aukcii vrátil na úroveň 1,50%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni. Durácia portfólia sa mierne znížila.

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.