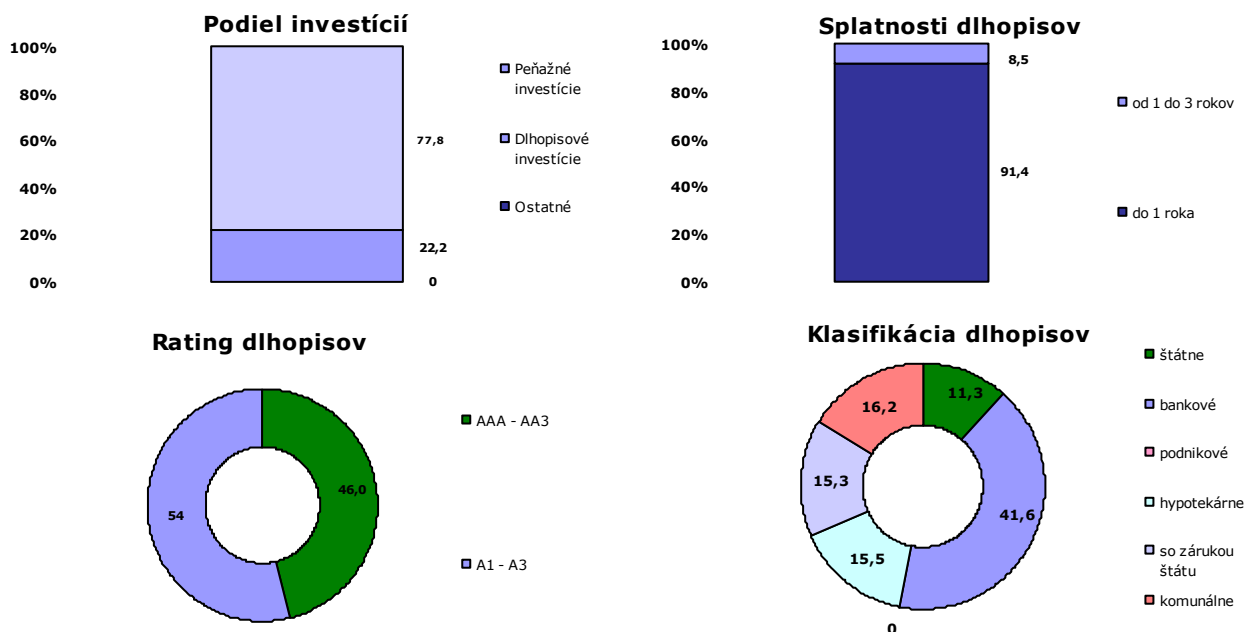


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	53 920 004,69 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038650 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,43
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	11,85
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	8,85
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	7,41
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	6,46
Belgium T Bill 14/07/2011	BE0312669386	6,45
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	5,74
German T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	5,17
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,44
Belgium T Bill 15/09/2011	BE0312671408	3,68
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	3,34
Irish Treasury Bill 0 14/01/2011	IE00B5LW5480	2,95
Bayerische Landesbank 0,7 25/11/2010	DE000BLB6232	2,79
Dexia Kommunalbank AG 3 1/2 15/04/2011	DE000DXAOKK4	2,28
Belgium T Bill 14/10/2010	BE0312660294	1,85
SK Štátny dlhopis 212	SK4120006990	1,82

Komentár portfólio manažera:

Dlhopisy a peňažný trh:

Hoci niektorí analytici optimisticky zvyšujú odhady tohtoročného rastu HDP, hovoria o konci krízy je predčasná. Najvyšší predstavitelia centrálnych bánk predpovedajú mierny, neistý rast a varujú pred prehnými očakávaniami. Základný nástroj riadenia menovej politiky, zvyšovanie a znižovanie úrokových sadzieb, už nemôžu využiť. Základné úrokové sadzby sú, a pravdepodobne ešte dlho zostanú, na historických minimách. Séfovia centrálnych bánk zvažujú ďalšie záchranné opatrenia. J.C. Trichet potvrdil, že záchranná úverová linka na podporu bánk zostane v platnosti minimálne do konca roka. Vyhlásil, že ECB podporuje prísnejšiu kontrolu rozpočtov členských krajín vrátane sankcií pre členov porušujúcich fiškálne pravidlá. Americká centrálna banka zvažuje podporu ekonomiky pumpovaním peňazí obnovením odkupovania vybraných druhov dlhopisov. Na nervózných kapitálových trhoch naďalej pretrvávajú obavy týkajúce sa vysokej zadĺženosti a deficitov okrajových ekonomík eurozóny. Rizikové prírážky na 10 ročné írské a portugalské vládne dlhopisy vyskočili na nové maximum od zavedenia eura. „Za vodou“ nie je ani Grécko, ktoré už čerpá finančnú pomoc. Za odmietnutie poskytnutia pôžičky kritizovali Slovensko nielen ministri financií ale aj šéf ECB, ktorý údajne vyhlásil, že ECB by neschválila vstup Slovenska do eurozóny, ak by vedela, že sa krajina zachová týmto spôsobom. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR sú naďalej mierne optimistické. Priemyselná výroba v júli vzrástla medziročne o 16,8%. Nezamestnanosť zostáva naďalej nad 12%. Spotreba domácností v júli bola v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku nižšia o 1,6%. Inflácia na úrovni 1% sa v krátkom čase vďaka rastu cien potravín stane minulosťou. Vzhľadom na katastrofálnu úrodu predpokladáme rast cien základných potravín. Úroky na peňažnom trhu sa v priebehu mesiaca prakticky nezmenili a ku koncu obdobia dosahovali: jednomesačné depozitá 0,515% p.a., trojmesačné 0,86% p.a., šesťmesačné 1,11% p.a., ročné 1,4% p.a.. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia 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 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.