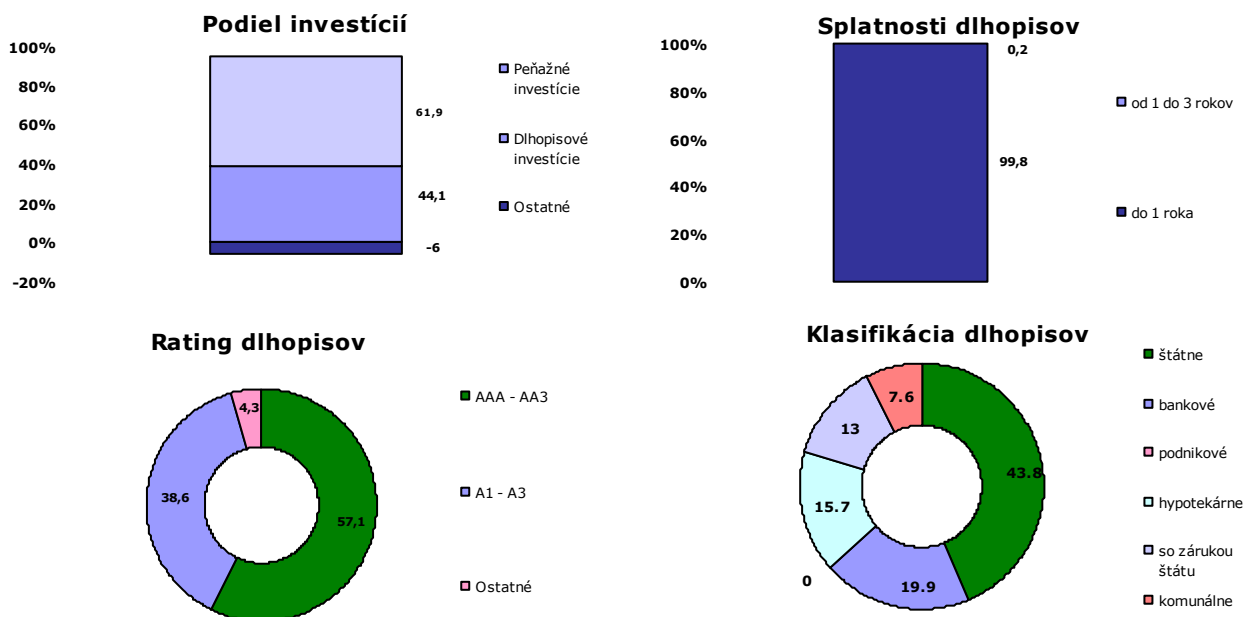


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	58 746 455,20 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038741 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,31
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 %
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	9,42
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	8,14
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	7,97
ŠPP SR 2011/07/13	SK6120000055	7,11
German T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	6,28
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	5,94
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	5,60
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	4,81
Poland 5,5 14/02/2011	DE0006101652	4,67
Erste Group Bank 2 1/4 13/05/2011	XS0428198328	2,77
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2,70
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2,62
Dexia Kommunalbank AG 3 1/2 15/04/2011	DE000DXA0KK4	2,11
BYLAN 5 1/4 14/06/2011	DE000BLB5GX9	1,96
Dexia Municipal Agency 4 3/4 06/06/2011	FR0010626960	1,78

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Členovia Európskej menovej únie vyskúšali nový zdroj získania finančných prostriedkov na záchranu ekonomík problematických krajín EMU. EFSF (European Financial Stability Facility) upísal na kapitálovom trhu dlhopis v objeme 5 mld. eur. Keďže významné ratingové agentúry hodnotili bonitu emitenta na úrovni AAA, záujem o nákup bol enormne vysoký. Dopyt zo strany európskych, ázijských a blízkových investorov devätnásobne prevýšil ponuku dlhopisov so splatnosťou päť rokov pri výnose 2,85% p.a. Prostredníctvom dlhopisu Európsky fond finančnej stability získal zdroje za výrazne výhodnejších podmienok ako by finančné prostriedky získali vlády tzv. periférnych krajín. Výbor pre menovú politiku Fedu (FOMC) ponechal základnú úrokovú sadzbu nezmenenú. Podľa komentára zatiaľ nie je miera ekonomickej obnovy dostatočná a situácia na pracovnom trhu sa nezlepšuje. Fed potvrdil plán nákupu štátnych dlhopisov vo výške 600 mld. USD. Svojou politikou kvantitatívneho uvoľňovania drží nízke úroky s cieľom naštartovať ekonomiku. Ratingová agentúra S&P znížila dlhodobý rating Japonska na AA- so stabilným výhľadom. Dôvodom sú očakávania, že fiškálny deficit krajiny ostane aj v najbližších rokoch vysoký. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami trhu. Priemyselná výroba medziročne vzrástla o 13,4%. Objednávky v priemysle vzrástli o 22,7%. Úroveň nezamestnanosti však dlhodobo stagnuje a v decembri opäť vzrástla, dosiahla 12,5%. Tržby maloobchodu klesli v novembri o 3,1% oproti rovnakému obdobiu minulého roka. Inflácia vzrástla v decembri na 1,3%. Pokračovanie rastu predpokladáme aj v tomto roku, najmä z dôvodu zvýšenia DPH a rastu cien potravín.

Úroky na peňažnom trhu pokračovali v raste. Výraznejšie vzrástli na krátkom konci krivky a ku koncu januára dosiahli: jednomesačné depozitá 0,75% p.a., trojmesačné 1,03% p.a., šesťmesačné 1,3% p.a., ročné 1,61% p.a..

Obavy z rastúcich inflačných očakávaní vyjadřila aj ECB na svojom zasadnutí, čo sa prejavilo aj v náraste kratšej časti výnosovej krivky krajín jadra, na rozdiel od krajín periférie, ktorých výnosy do splatnosti poklesli. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa mierne zvýšila, a naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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.