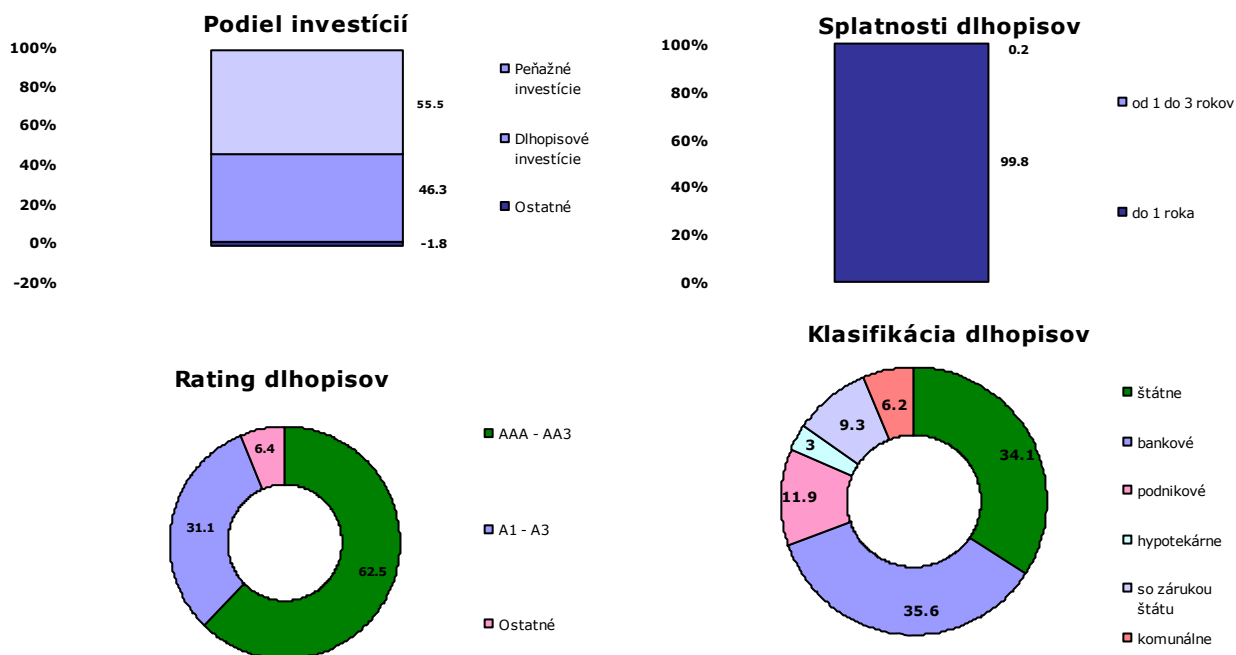


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	59 561 487,22 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038769 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,33
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	9.30
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	8.03
ŠPP SR 2011/07/13	SK6120000055	7.02
German T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	6.20
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	5.86
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	5.53
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	4.75
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	4.01
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3.83
CIE FINANCEMENT FONCIER 4 21/07/2011	FR0010101824	2.78
Erste Group Bank 2 1/4 13/05/2011	XS0428198328	2.74
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2.66
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2.59
Dexia Kommunalbank AG 3 1/2 15/04/2011	DE000DXA0KK4	2.08
BYLAN 5 1/4 14/06/2011	DE000BLB5GX9	1.94

Komentár portfólia manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Centrálne banky aj vo februári ponechali základné úrokové sadzby na historicky nízkych úrovniach. Začiatkom roku sa však výrazne dynamizoval rast inflácie. Príčinou sú ceny potravín (zlá úroda svetových pestovateľov) a rast ceny ropy (neprehľadná situácia v Severnej Afrike). Ročná miera inflácie v eurozóne dosiahla v januári 2,4%. Napriek tomu ECB zatiaľ zásah nepripravuje. Podľa J.C.Tricheta strednodobý cieľ banky udržať rast spotrebiteľských cien okolo 2% nie je ohrozený. Úrokové sadzby nemenila ani Bank of England, hoci inflácia na ostrovoch dosiahla až 3,7%. Keďže Fed za kľúčový považuje vývoj jadrovej inflácie (ktorá neprihliada na kolísavé ceny potravín a energií) naďalej „tlačí“ doláre do obehu. Podľa niektorých analytikov už prvé zvýšenie základnej úrokovej sadzby (niekedy v druhej polovici roku) je započítaná do výnosov na kapitálovom aj peňažnom trhu. Zvyšujúca sa inflácia však môže očakávaný vývoj výrazne ovplyvniť. EMÚ však viac ako inflácia v súčasnosti zamestnáva budúcnosť Portugalska. 10 ročné dlhopisy sa obchodujú na úrovni 7,58%, pričom portugalský parlament pripustil, že štátny rozpočet neunesie úroky vyššie ako 7%. ECB pomáha odkupom portugalských štátnych bondov, ale Nemecko vyvíja tlak aby Portugalsko požiadalo o finančnú pomoc ešte pred marcovým summitom Európskej rady. Chce sa tak vyhnúť útokom špekulantov, čo by mohlo eurozóne uškodiť viac. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli mierne pod očakávaniami analytikov. HDP v 4Q vzrástol iba o 3,5% oproti očakávaným 3,7%. Nezamestnanosť rastie a dosiahla 13%. Inflácia poskočila v januári na 3%, keď medzimesačne vzrástla o 1,9%. Úroky na peňažnom trhu pokračovali v pomalom raste. Výraznejšie vzrástli na najdlhšom konci krivky. Ku koncu januára dosiahli: jednomesačné depozitá 0,765% p.a., trojmesačné 0,95% p.a., šesťmesačné 1,32% p.a., ročné 1,76% p.a.. Kým výnosy na kratšom konci výnosovej krivky core dlhopisov, pod tlakom obáv z rastúcej inflácie, naďalej rástli; na dlhom konci mierne klesli. Pod tlakom vývoja v Portugalsku vzrástli rizikové prirážky a výnosové krivky krajín periferie. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia sa mierne zvýšila, avšak 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.