

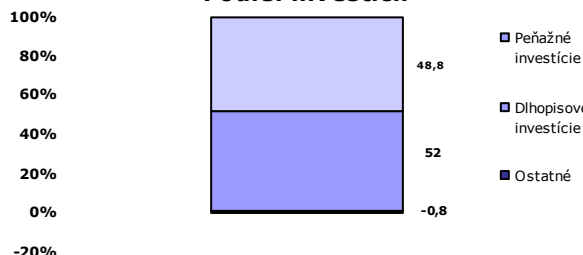
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	63 339 756,53 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038879 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,40
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

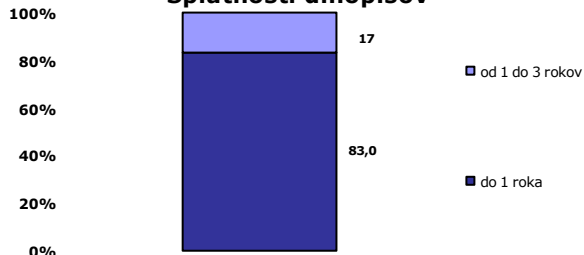
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

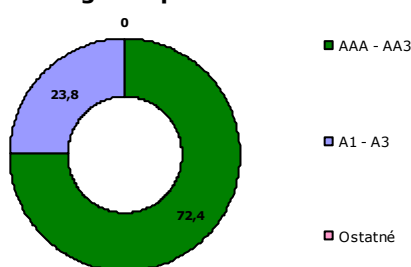
Podiel investícií



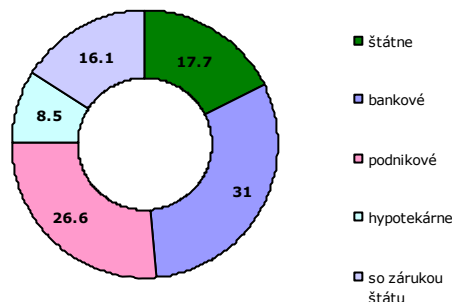
Splatnosti dlhopisov



Rating dlhopisov



Klasifikácia dlhopisov



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
ŠPP SR 2011/07/13	SK6120000055	6,62
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	5,04
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	4,47
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	3,78
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3,61
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	2,72
CIE FINANCEMENT FONCIER 4 21/07/2011	FR0010101824	2,62
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2,51
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2,44
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	2,34
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	2,34
Munchener Hypothekenbank 5 16/01/2012	DE0002158789	2,30
COMMERZBANK 2 3/4 13/01/2012	DE000CB896A7	2,01
SK Štátny dlhopis 215	SK4120007527	1,88
BYLAN 5 1/4 14/06/2011	DE000BLB5GX9	1,83

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Do stredobodu pozornosti medzinárodných kapitálových trhov sa opäť dostáva Grécko. Odsúhlasená pomoc vo výške 110 mld. eur je nedostatočná a opatrenia na zníženie deficitu a oživenie ekonomiky neprinášajú predpokladané výsledky. Grécko už v tomto roku malo nahromadené dlhy refinancovať predajom svojich dlhopisov na kapitálových trhoch. Súčasný výnos štátnych dlhopisov splatných do päť rokov výrazne presahuje 20% p.a., čo znemožňuje financovanie štátneho dlhu prostredníctvom kapitálových trhov. Aktuálne má Grécko k dispozícii finančné zdroje, ktoré vydržia iba do júna. Získanie dodatočných zdrojov výraznými rozpočtovými škrtmi alebo privatizáciou je v Grécku politicky nepriechodné. ECB, ako majiteľ najväčšieho objemu rizikových vládnych a bankových dlhopisov odmieta akúkoľvek reštrukturalizáciu gréckeho dlhu, ktorá by pre ňu znamenala veľké finančné straty. EÚ presadzuje predĺženie splatnosti gréckych dlhopisov a vymenovanie medzinárodnej kontroly výberu daní a privatizácie. Koncom mesiaca trojlístok EÚ/ECB/MMF a grécka vláda dospeli k dohode o znížení DPH z 23 na 20%, čím sa splnila podmienka opozície pre prijatie nových restriktívnych opatrení, ktoré sú podmienkou poskytnutia júnovej tranže pôžičky. Štatistickým úradom SR zverejnené makroúdaje boli v súlade s očakávaniami trhov. HDP vzrástol v 1. štvrtroku 2011 o 3,5%. Ekonomiku naďalej ťahá dopyt zo zahraničia, vďaka čomu sa objem priemyselnej výroby vrátil na predkrízové úrovne. Problémom naďalej zostáva vysoká nezamestnanosť (12,9%) a rastúca inflácia, aktuálne na úrovni 3,7%. Kým úroky na kratšom konci výnosovej krivky mierne klesli, na dlhšom konci pokračovali v raste. Ku koncu mesiaca dosiahli: jednomesačné depozitá 1,09% p.a. (-0,04%), trojmesačné 1,41% p.a. (+0,03%), šesťmesačné 1,72% p.a. (+0,18%), ročné 2,16% p.a. (+0,17%). Počas rokovaní o druhom kole pomoci pre Grécko nemecké dlhopisy mierne zdraželi i napriek očakávanému sprísneniu menovej politiky ECB a naopak, výnosy dlhopisov krajín periferie sa rozšírili, resp. ostali na vysokých úrovniach. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia 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.