

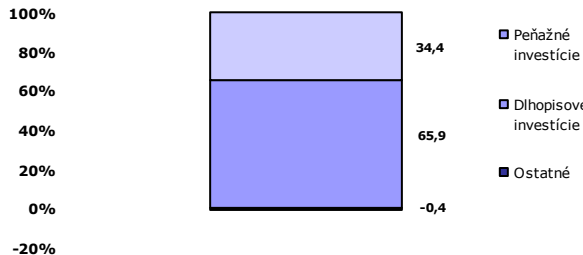
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	68 647 995,92 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039082 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,46
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

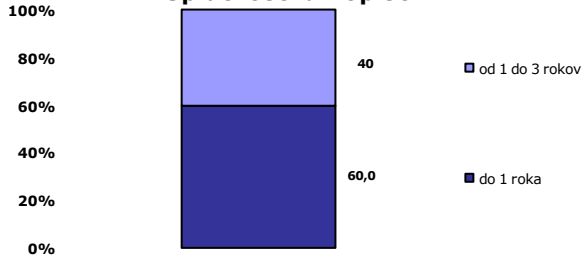
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

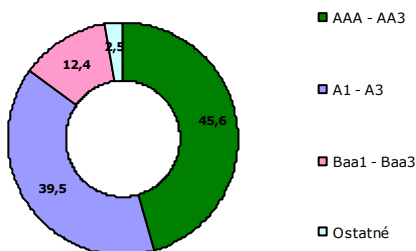
Podiel investícií



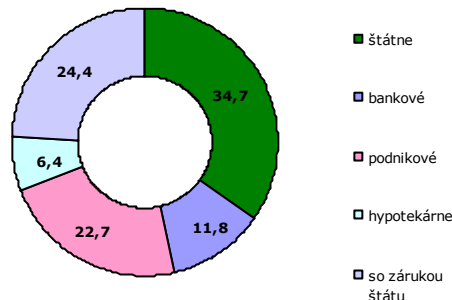
Splatnosti dlhopisov



Rating dlhopisov



Klasifikácia dlhopisov



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 215	SK4120007527	6,93
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	4,65
Republic of Hungary 3,625% 28/10/2011	XS0204418791	3,97
COMMERZBANK 2 3/4 13/01/2012	DE000CB896A7	3,73
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3,35
Poland 5,875 03/02/2014	XS0410961014	2,50
SK Štátny dlhopis 212	SK4120006990	2,30
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	2,18
SK štátny dlhopis 211	SK4120006545	2,17
Munchener Hypothekenbank 5 16/01/2012	DE0002158789	2,13
Poland 4,5 05/02/2013	XS0162316490	2,08
Shell International Fin 3 3/8 09/02/2012	XS0412968793	2,04
ICO 2 7/8 16/03/2012	XS0417901641	1,83
CEZ a.s. 5,125 12/10/12 EUR	XS0324693968	1,75
NOVALJ 3 1/4 23/07/2012	XS0439410035	1,67

Komentár portfólia manažera:

Dlhopisy a peňažný trh:

Európska dlhová kríza v mesiaci september priniesla ďalšie zhoršenie situácie v podobe tlaku na rast výnosov dlhopisov Španielska a predovšetkým Talianska, a tiež pretrvávajúce problematické vývoja v Grécku, kde začiatkom septembra pozorovatelia MMF/ECB/EMU skonštatovali nízky pokrok v konsolidácii verejných financií štátov. Rýchly nárast výnosov talianskych a španielskych štátnych dlhopisov prinútil ECB k intervenčným nákupom, ktoré narastú na dvojnásobok predchádzajúcej intervencie (cca 180 mld. EUR). V reakcii na tlak nervózných kapitálových a finančných trhov prijali obe vlády fiskálne opatrenia na obmedzenie výdavkov verejných financií. Situáciu komplikuje hlasovanie, resp. kritický postoj jednotlivých členských štátov o najvyšší eurovalu, ktorý by mal v prvej fáze upokojiť finančné trhy a „kúpiť čas“ postihnutým krajinám na zreformovanie svojich ekonomík. K optimizmu neprispeli ani makroekonomické ukazovatele eurozóny s poklesom priemyselnej výroby v júli o 0,7%, predbežný odhad medziročného rastu HDP za druhý štvrtrok na úrovni 1,6% (očakávanie 1,7%). Na Slovensku sa zhoršená situácia v Európe prejavila v podobe poklesu priemyselných zákaziek za júl o 5,7%, nárastom augustovej inflácie medziročne na 4% (z 3,7% v predchádzajúcom mesiaci) a nárastom nezamestnanosti na úroveň 13,1%. Úroky peňažného trhu sa takmer nezmenili a ku koncu mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 1,27% p.a., trojmesačné 1,51% p.a., šesťmesačné 1,74% p.a., ročné 2,10% p.a. Vzhľadom na existujúce problémy dlhovej krízy medzinárodní investori prehodnocujú smerovanie menovej politiky ECB smerom k nižším, resp. nezmeneným úrokovým sadzbám. Nerovnomerný vývoj v jednotlivých krajinách eurozóny odráža pohyb výnosových kriviek, kým výnosy nemeckých štátnych dlhopisov mierne klesli, väčšina výnosov dlhopisov PIIGS krajín, tak ako v predchádzajúcom období fluktovala na nezmenených vysokých úrovniach. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia 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.