

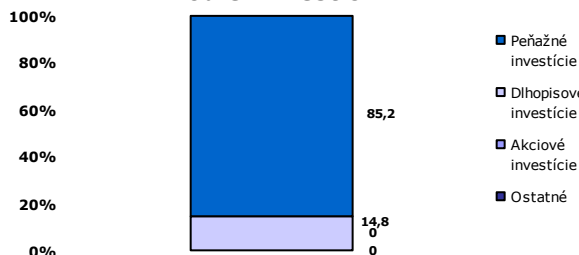
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	602 489 227,10 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035271 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,54
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

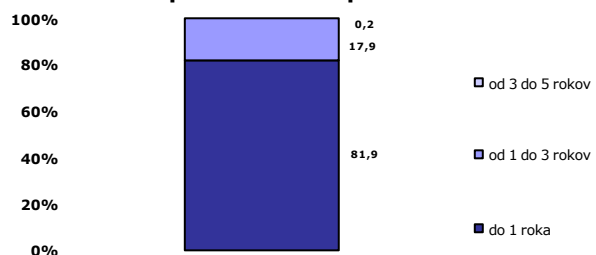
Podiel investícií



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície

Splatnosti dlhopisov



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Belgium T Bill 20/01/2011	BE0312663322	8,08
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	7,91
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	7,58
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	7,38
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	7,27
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	7,26
German T Bill 0 14/04/2010	DE0001115483	6,39
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	6,28
Irish Treasury Bill 0 15/02/2010	IE00B3M6SY68	6,04
Dutch Treasury Certificate 0 31/05/2010	NL0009040138	5,46

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Európska centrálna banka a FED na svojich prvých tohtoročných zasadnutiach ponechali základné úrokové sadzby na historicky nízkych úrovniach. Nezmenila sa ani rétorika následných tlačových konferencií a podľa vyjadrení analytikov pravdepodobne zostanú sadzby nezmenené najmenej ďalší polrok. Kým najsilnejšie krajiny eurozóny sa postupne zotavujú z krízy, vysoké rozpočtové schodky Grécka, Portugalska a Španielska negatívne ovplyvňujú nielen trh so štátnymi dlhopismi ale prispievajú aj k oslabeniu spoločnej európskej meny. Na rozdiel od doterajšej praxe však európski politici odmietajú kolektívnu pomoc pri riešení deformácií na národnej úrovni. Napätie spôsobené veľkými ekonomickými rozdielmi medzi členmi eurozóny je však možné znížiť zlepšením koordinácie hospodárskych a finančných politík v rámci Európskej únie. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR sa výrazne nelíšili od analytikmi očakávaných. Medziročná inflácia sa v decembri mierne zvýšila na 0,5%. Kým vo svete rast cien ropy a potravín tlmila kríza, na Slovensku to bol predovšetkým slabý domáci dopyt a nákupný turizmus v okolitých krajinách. Maloobchodný obrat v novembri klesol na ročnej báze o 9,8%. Nezamestnanosť sa v decembri stabilizovala na úrovni 12,7%. Rok 2009 skončil štátny rozpočet s deficitom na úrovni 2,791 mld. eur. Vlní sa tak hospodárenie štátu, predovšetkým vďaka výpadku príjmov a v dôsledku hospodárskej krízy, zhoršilo oproti predchádzajúcemu roku o 2,087 miliardy eur. Úrokové sadzby na peňažnom trhu počas decembra mierne klesli, výnimkou bola iba ročná sadzba. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,35% p.a., trojmesačné 0,50% p.a., šesťmesačné 0,85% p.a., ročné 1,195% p.a. Výnosová krivka európskych štátnych dlhopisov počas januára klesla o 20bp pozdĺž všetkých splatností, pričom sa zvýraznili rozdiely medzi jednotlivými štátnymi hospodáriacimi s vyššími schodkami verejných financií. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa mierne zvýšila, ale aj naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku dôchodkového fondu so zložením referenčnej hodnoty:

Zloženie majetku dôchodkového fondu za sledované obdobie zodpovedalo zloženiu referenčnej hodnoty v rámci dovolených odchýlok.**

** Sledované obdobie je stanovené vyhláškou NBS č. 267/2009 Z.z. a referenčná hodnota je stanovená v štatúte dôchodkového fondu