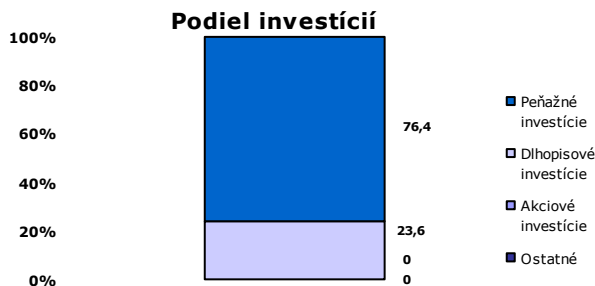


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	710 967 748,87 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035425 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,41
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



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	14,31
Germant T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	8,40
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	6,74
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	6,15
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	5,34
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	4,81
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,12
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	4,07
Belgium T Bill 15/09/2011	BE0312671408	3,90
Belgium T Bill 14/07/2011	BE0312669386	3,21

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Hoci niektorí analytici optimisticky zvyšujú odhady tohtoročného rastu HDP, hovoria o konci krízy je predčasná. Najvyšší predstavitelia centrálnych bánk predpovedajú mierny, neistý rast a varujú pred prehnanými očakávaniami. Základný nástroj riadenia menovej politiky, zvyšovanie a znižovanie úrokových sadzieb, už nemôžu využiť. Základné úrokové sadzby sú, a pravdepodobne ešte dlho zostanú, na historických minimách. Šéfovia centrálnych bánk zvažujú ďalšie záchranné opatrenia. J.C. Trichet potvrdil, že záchranná úverová linka na podporu bánk zostane v platnosti minimálne do konca roka. Vyhlásil, že ECB podporuje prísnejšiu kontrolu rozpočtov členských krajín vrátane sankcií pre členov porušujúcich fiškálne pravidlá. Americká centrálna banka zvažuje podporu ekonomiky pumpovaním peňazí obnovením odkupovania vybraných druhov dlhopisov. Na nervózných kapitálových trhoch naďalej pretrvávajú obavy týkajúce sa vysokej zadĺženosti a deficitov okrajových ekonomík eurozóny. Rizikové prirážky na 10 ročné írské a portugalské vládne dlhopisy vyskočili na nové maximum od zavedenia eura. „Za vodou“ nie je ani Grécko, ktoré už čerpá finančnú pomoc. Za odmietnutie poskytnutia pôžičky kritizovali Slovensko nielen ministri financií ale aj šéf ECB, ktorý údajne vyhlásil, že ECB by neschválila vstup Slovenska do eurozóny, ak by vedela, že sa krajina zachová týmto spôsobom. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR sú naďalej mierne optimistické. Priemyselná výroba v júli vzrástla medziročne o 16,8%. Nezamestnanosť zostáva naďalej nad 12%. Spotreba domácností v júli bola v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku nižšia o 1,6%. Inflácia na úrovni 1% sa v krátkom čase vďaka rastu cien potravín stane minulosťou. Vzhľadom na katastrofálnu úrodu predpokladáme rast cien základných potravín. Úroky na peňažnom trhu sa v priebehu mesiaca prakticky nezmenili a ku koncu obdobia dosahovali: jednomesačné depozitá 0,515% p.a., trojmesačné 0,86% p.a., šesťmesačné 1,11% p.a., ročné 1,4% p.a.. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia 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 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