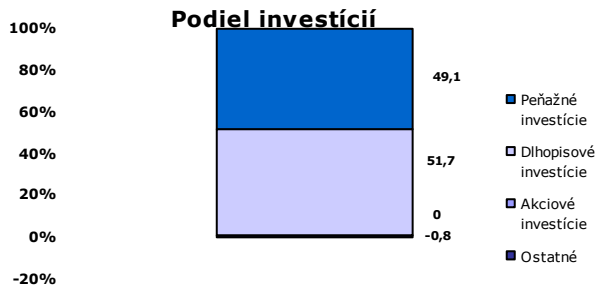


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	814 502 776,39 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035640 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 %
ŠPP SR 2011/07/13	SK6120000055	7,17
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	3,85
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	3,62
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3,61
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	3,57
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	2,99
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	2,89
CIE FINANCEMENT FONCIER 4 21/07/2011	FR0010101824	2,60
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2,56
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2,50

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 trojlistok EÚ/ECB/MMF a grécka vláda dospeli k dohode o znížení DPH z 23 na 20%, čím sa splnila podmienka opozície pre prijatie nových reštriktívnych 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 rokovania 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.

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