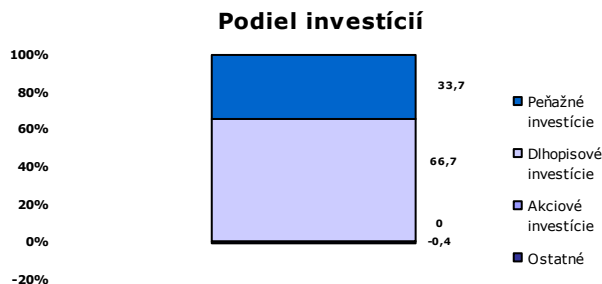


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	876 338 802,27 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035830 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



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 %
SK štátny dlhopis 215	SK4120007527	6,85
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	4,82
Republic of Hungary 3,625% 28/10/2011	XS0204418791	4,08
COMMERZBANK 2 3/4 13/01/2012	DE000CB896A7	3,74
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3,38
SK štátny dlhopis 212	SK4120006990	2,63
Poland 5,875 03/02/2014	XS0410961014	2,50
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	2,22
SK štátny dlhopis 211	SK4120006545	2,18
Munchener Hypothekenbank 5 16/01/2012	DE0002158789	2,16

Komentár portfólia manažéra:

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 štátu. Rýchly nárast výnosov talianskych a španielskych štátnych dlhopisov prinútil ECB k intervenčným nákupom, ktoré narástli 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 navýšení 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 štvrťrok 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 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