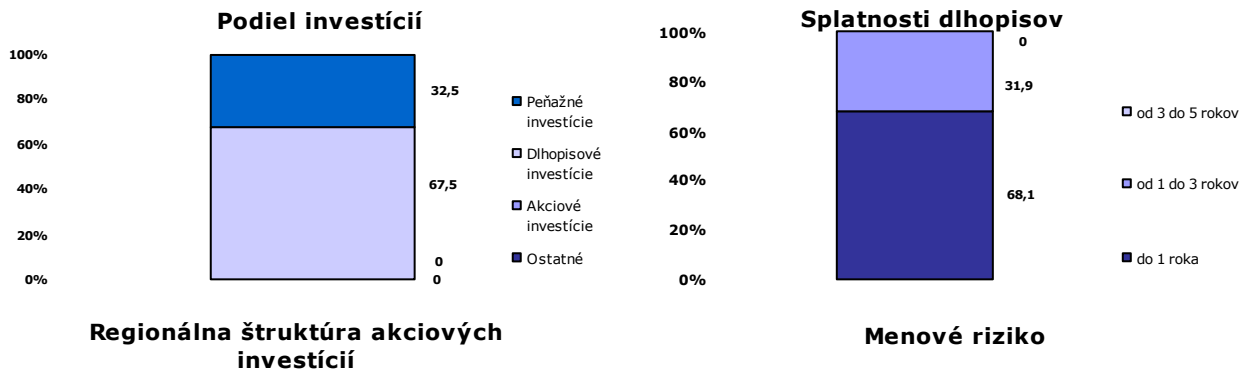


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	918 416 927,00 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035972 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,39
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

Menové riziko

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SK štátny dlhopis 212	SK4120006990	7,85
SK štátny dlhopis 215	SK4120007527	6,52
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	4,62
COMMERZBANK 2 3/4 13/01/2012	DE000CB896A7	3,58
ICO 2 7/8 16/03/2012	XS0417901641	2,48
Poland 5,875 03/02/2014	XS0410961014	2,38
NOVALJ 3 1/4 23/07/2012	XS0439410035	2,36
SPP SR 11/07/2012	SK6120000071	2,09
SK štátny dlhopis 211	SK4120006545	2,07
Munchener Hypothekenbank 5 16/01/2012	DE0002158789	2,07

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Na summite Európskej únie sa štáty eurozóny síce dohodli na reforme únie, ale názory na jej realizáciu Európu rozdelili. Pevné jadro okolo Nemecka a Francúzska presadzuje zavedenie tvrdých pravidiel pre hospodárenie, ktoré by boli zakotvené v novej (lisabonskej) zmluve. Súčasťou zmluvy by bola aj dlhová brzda, zakotvená priamo v jednotlivých ústavách krajín eurozóny. K zmluve sa povinne hlási 17 krajín eurozóny, kým ďalších 9 krajín, členov európskej únie nepoužívajúcich euro váha. Očakáva sa však, že k zmluve pristúpia. Veľká Británia odmietla pristúpiť na dohodu o prehĺbení fiskálnej integrácie. Vďaka tomuto postojú sa dostala do izolácie, mimo hlavných hráčov únie. Dôležitou udalosťou mesiaca bolo aj ďalšie zníženie základnej úrokovej sadzby Európskou centrálnou bankou na 1%. ECB zároveň poskytla lacné trojročné pôžičky európskym komerčným bankám za takmer 500 mld. eur. Medzi stovkami bánk dominovali predovšetkým talianske a španielske banky. Peniaze však nevyužili na poskytovanie pôžičiek a tým na podporu hospodárstva, ale na vytvorenie rezerv na refinancovanie svojich splatných dlhov. Veľkú časť zdrojov banky uložili späť do ECB. Intervencie ECB pozitívne ovplyvnili výnosy 6 mesačných talianskych štátnych pokladničných poukážok, ktoré oproti predchádzajúcej aukcii výrazne klesli. Pri predaji dlhopisov 3 a 10 ročnej splatnosti však už eufória vyprchala. Záujem síce mierne prevýšil ponuku, avšak pokles výnosov bol mierny. Vzápätí euro kleslo na ročné minimum voči americkému doláru. V priebehu mesiaca sa zmiernili aj problémy s primárnym predajom slovenských štátnych dlhopisov. Pri solídnom záujme ARDAL predal približne 400 mil. eur sedem a trojmesačných štátnych pokladničných poukážok. Výhľady na hospodársky rast Európy v roku 2012 sa postupne zhoršujú. ECB aktuálne predpovedá už iba 0,3%-ný priemerný rast HDP eurozóny pri 2%-nej inflácii. Preto väčšina analytikov očakáva v prvej polovici roku 2012 ďalšie zníženie základnej úrokovej sadzby. Pre pozitívny vývoj otvorenej slovenskej ekonomiky bude mať v roku 2012 kľúčový význam hospodársky rast v Nemecku a čo najrýchlejšie vyriešenie problémov eurozóny. Slovensko síce v roku 2011 rástlo rýchlejšie ako eurozóna, avšak aj s vyššou mierou inflácie. Neporadilo si však ani s vysokou nezamestnanosťou a klesajúcou domácou spotrebou. Výnosové krivky štátnych dlhopisov predovšetkým periférie eurozóny sa v poslednom mesiaci roka prudko zostromlili (Taliansko, Španielsko, Belgicko), keď výnosy kratších splatností klesli viac ako dlhší koniec, čo súviselo s dopytom vyvolaným poskytnutím enormnej likvidity ECB pre bankový sektor a znižovaním likvidity na konci roka. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia sa mierne znížila 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