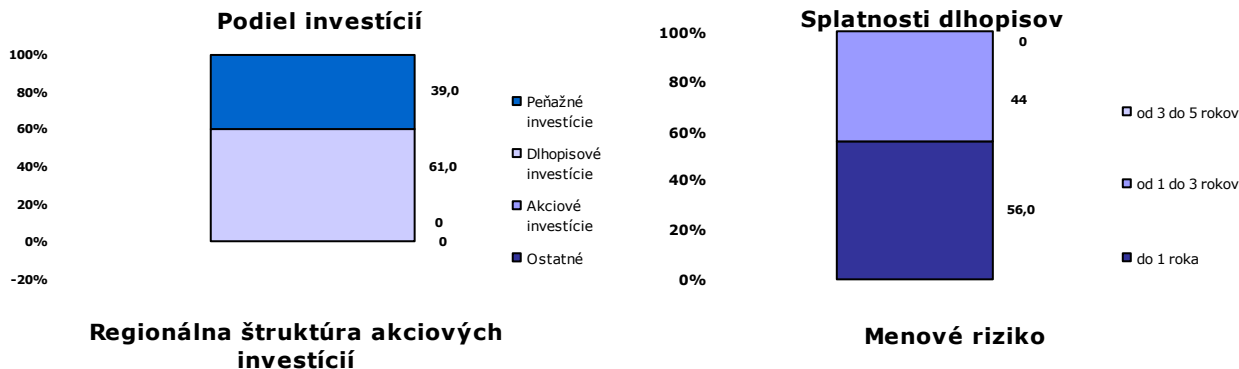


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	937 134 337,14 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036186 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,53
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 %
SPP SR 11/07/2012	SK6120000071	6,68
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor 14/10/2013	SK4120007527	6,39
SPP SR 28/03/2012	SK6120000089	5,84
Poland 4,5 05/02/2013	XS0162316490	5,08
SK Štátny dlhopis 217 0 07/04/2014	SK4120007840	3,15
CAISSE AMORT DET 3,25 25/04/2012	FR0010249763	2,82
ICO 2,875 16/03/2012	XS0417901641	2,44
NOVALJ 3,25 23/07/2012	XS0439410035	2,36
Poland 5,875 03/02/2014	XS0410961014	2,28
Institut Credit Oficial 3M Euribor +0,3 24/07/2012	XS0441651477	2,19

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Do stredobodu pozornosti medzinárodných kapitálových trhov sa opäť dostalo Grécko. Schváleniu 130 mld. pôžičky predchádzali zložité rokovania. Grécky parlament dlho odkladal prijatie ďalších nepopulárnych reforiem. Po splnení stanovených „úloh“ ministri financií eurozóny schválili uvoľnenie druhej tranže pôžičky. Väčšina prostriedkov bude použitých na reštrukturalizáciu dlhu výmenou gréckych štátnych dlhopisov na nové s nižšou hodnotou a dlhšou splatnosťou. Banky a súkromní veritelia „dobrovoľne“ prídu o zhruba 107 mld. eur, celkový grécky dlh sa zníži na 250 mld. eur. Cieľom reštrukturalizácie gréckeho dlhu je vytvorenie podmienok na zníženie deficitu zo súčasných 170% HDP na 120% do roku 2020. Plán predpokladá, že na tejto úrovni už bude Grécko schopné požičať si na finančných trhoch. Tento plán však predpokladá aktívny prístup samotného Grécka, prostredníctvom privatizácie, zastavením prepadu ekonomiky už v roku 2015 a pod. A práve aktívna účasť Grécka na záchrannom pláne je najslabším článkom celého projektu. Pochybnosti o úspešnosti záchrany Grécka nahlas vyslovili už dve ratingové agentúry (Fitch a S&P), ktoré znížili hodnotenie úverovej spoľahlivosti Grécka do kategórie selektívnej platobnej neschopnosti. Keďže Grécko sa nefinancuje z kapitálových trhov, toto rozhodnutie nemalo na trhy žiadny vplyv. V posledný februárový deň uskutočnila Európska centrálna banka druhý neobmedzený tender na trojročné peniaze za 1%-ný úrok. V rámci tendra požičala 530 mld. eur a rozdelila ich medzi 800 bánk. Podľa skúseností z predchádzajúcej refinančnej operácie táto injekcia na niekoľko týždňov až mesiacov podporí akciové a dlhopisové trhy. Výnosy slovenských štátnych cenných papierov mierne klesli využívajúc priaznivý sentiment na kapitálových trhoch. Zníženie rizikovej prirážky podporuje aj vysoký záujem investorov o dlhopisy a pokladničné poukážky. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity realizovala primárnu emisiu štátnych dlhopisov denominovanej v českých korunách, v objeme 12,5 mld. CZK s pohyblivým kupónom. Hoci v súčasnosti vplyv domáceho diania a dosiahnutých ekonomických výsledkov má na vývoj výnosov nízky vplyv, analytikov príjemne prekvapil 3,4%-ný rast HDP v poslednom štvrtroku minulého roku. V januári sa mierne spomalil aj rast inflácie a na ročnej báze dosiahla 3,9%. Pozitívny je aj mierny pokles nezamestnanosti na 13,7% avšak ohlásené hromadné prepúšťania nedávajú nádej na udržanie na tejto úrovni. Výnosové krivky po schválení gréckej pôžičky klesli v celej Európe. V očakávaní druhej vlny refinančného tendra ECB sa znižovanie výnosov ešte umocnilo. Najmarkantnejší pokles nastal v prípade španielskych a talianskych dlhopisov, kým riziková prirážka na portugalských 10 ročných dlhopisoch dosiahla nové maximum. Krajina sa nachádza v hlbokéj kríze s rekordnou nezamestnanosťou a s očakávaným poklesom ekonomiky v roku 2012 na úrovni -3%. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia sa mierne zvýšila avšak je naďalej 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