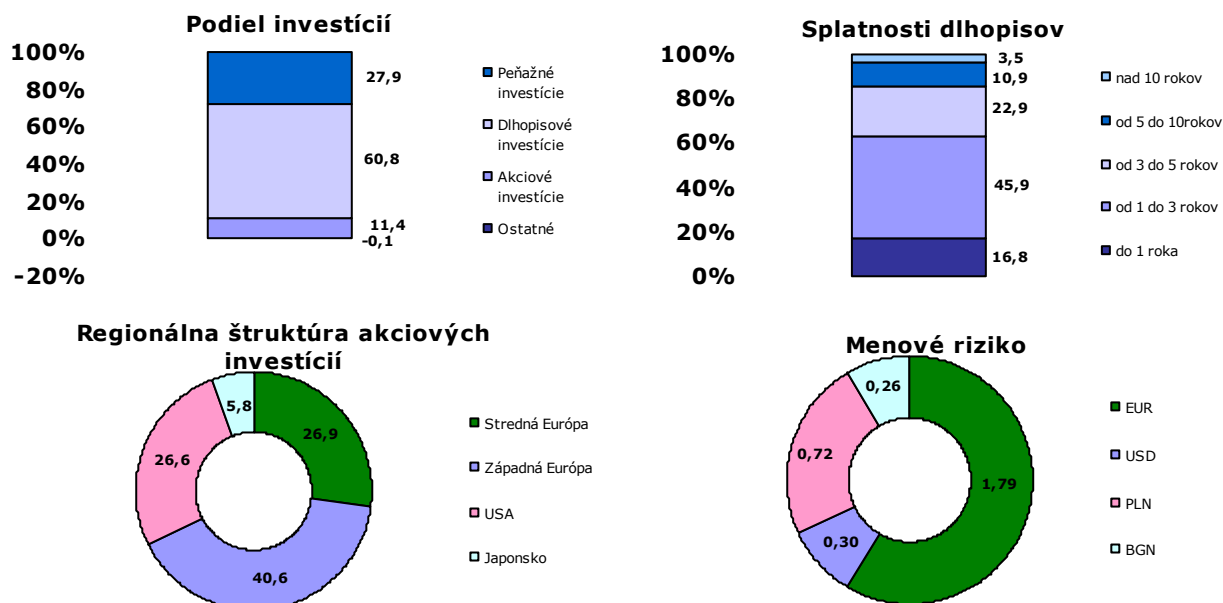


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	6 007 562 485,01 Skk / 199 414 541,76 Eur*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	1,0000 Skk / 0,033194 Eur*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,0978 Skk / 0,036440 Eur*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,07
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065% 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



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2,25	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	7,05
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	1,80	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,61
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	1,70	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,50
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	1,65	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	2,28
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0,90	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,25
I SHARES S&P 500	US4642872000	0,79	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	2,08
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0,50	SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	2,01
ISHARES MSCI Eastern Europe	IE00B0M63953	0,48	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2,00
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0,38	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1,85
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0,34	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	1,84

Komentár portfólia manažéra:

Akcie:

Septembrový vývoj na kapitálových trhoch bol naďalej ovplyvňovaný pretrvávajúcou neistotou voči budúcemu vývoju hlavných svetových ekonomík, najmä obavami z novej recesie v častiach Európy ako aj v Amerike. Amerika, zmietaná problémami finančného sektora, zaznamenala za minulý mesiac výrazný pokles akciových indexov (S&P 500 -9.079%), k čomu hlavne ku koncu mesiaca prispela správa o zamietnutí vládneho záchranného balíka pre tento sektor, ktorý mal poskytnúť inštitúciám dodatočnú likviditu vo výške 700 miliárd dolárov. Tento krok mal výrazný dopad aj na európske a ázijské trhy (Euro Stocks 50 -9.696% , FTSE 100 -12.50%, Nikkei 225 -12.267%). Pokles zaznamenal aj ruský akciový trh kde sa pod negatívny vývoj podpísali aj klesajúce ceny komodít. Kvôli spomínaným dôvodom ostávame aj naďalej konzervatívni pri akciových investíciách.

Dlhopisy a peňažný trh:

Pod vplyvom prehľbujúcej sa úverovej krízy väčšina európskych bankových domov zápasí s nedostatkom likvidity. Mnohé zahraničné banky zachraňujú vlády, a niekoľko amerických bánk bolo nútených požiadať o ochranu pred veriteľmi. Kým slovenské komerčné banky ukladajú na účet Národnej banky Slovenska prebytočnú likviditu v objeme približne 330 mld. Sk, ECB je nútená nedostatok likvidity riešiť „pumpovaním“ miliard eur do finančného sektoru. Pod vplyvom prebytku likvidity na slovenskom peňažnom trhu sa úroky 3-12 mesačných depozít ocitli o 70-120 bp. pod aktuálnym euriborom. Na druhej strane riziková prirážka na slovenské štátne dlhopisy vzrástla voči nemeckým benchmarkovým bundom na bezmála 100 bp. Základná úroková sadzba ECB ako aj NBS tak zostáva po septembri na nezmenenej úrovni 4,25%. Medziročná harmonizovaná inflácia na Slovensku v auguste dosiahla 4,4%. Spomalenie inflácie bolo vykázané aj v eurozóne, pričom pokračovanie priaznivého vývoja bude závisieť od vývoja cien ropy a potravín. Nižšia dynamika konečnej spotreby slovenských domácností má nielen pozitívny vplyv na súčasnú úroveň inflácie, ale vytvára priaznivé predpoklady aj na pokračovanie v poklese.

Devízový trh:

Americký dolár voči euru pokračoval počas mesiaca v zhodnocovaní, a to najmä z dôvodu, že výhľadky americkej ekonomiky sú vnímané investormi pozitívnejšie v porovnaní s európskymi trhmi a to hlavne z dôvodu vyššej mobility pracovnej sily, ktorá je jedným z hlavných predpokladov pre potenciálny budúci rast, resp. vymenenie sa z recesie. Keďže slovenská koruna sa voči euru počas mesiaca držala na stabilných úrovniach okolo 30,30 SKK/EUR, tak dolár posilnil aj voči korune a to o vyše 4%.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg

* Na prepočet do Eur je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.