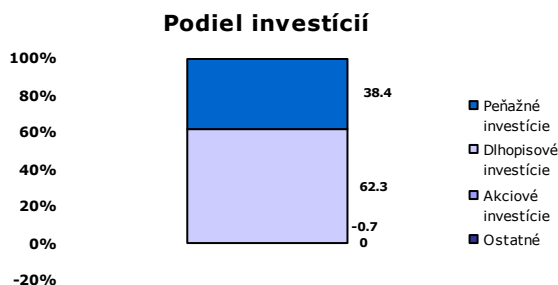


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	436 980 744,87 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036462 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

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	5.55
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	4.78
Republic of Hungary 3.625% 28/10/2011	XS0204418791	4.10
COMMERZBANK 2 3/4 13/01/2012	DE000CB896A7	3.75
BTNS 1 1/2 12/09/2011	FR0116843519	3.72
Dutch Treasury Certificate 0 30/12/2011	NL0009688621	3.49
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	3.11
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2.38
SK Štátny dlhopis 212	SK4120006990	2.25
SK štátny dlhopis 211	SK4120006545	2.19

Komentár portfólia manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Spomalenie hospodárskeho rastu Nemecka a spochybnená schopnosť splácania dlhov Talianska a Španielska vyvolali zvýšený záujem o štátne dlhopisy európskych „core“ krajín. Kým výnosy nemeckých štátnych dlhopisov klesli na historické minimá, rizikové prírážky PIGS krajín výrazne vzrástli. Európske politické špičky opäť museli hľadať východisko z dlhovej krízy, ktoré by upokojili trhy. Kým A. Merkelová a N. Sarkozy presadzovali vytvorenie tzv. kolektívnej európskej vlády a zákonom obmedzovaný deficit v ústavách krajín EMU, S. Berlusconi a J. Zapatero by uprednostnili vydanie tzv. európskych dlhopisov, za ktoré by ručili všetky krajiny EMÚ. Keďže k dohode nedošlo, zvolilo sa osvedčené riešenie, keď sa tlačiením nových peňazí „kupuje“ čas. Európska centrálna banka privítala vyhlásenia predstaviteľov Talianska a Španielska o nových opatreniach na zníženie deficitu a v boji proti dlhovej kríze opäť aktívne využíva svoj program nákupu štátnych dlhopisov, už aj talianskych a španielskych. Problematická dohoda vlády a kongresu USA mala nečakanú dohru. 5. augusta znížila agentúra S&P rating USA o jeden stupeň na AA+. Hoci sa toto rozhodnutie výnosov na dlhopisovom trhu výrazne nedotklo, spôsobilo výrazný prepád akciových trhov. Náladu mierne upokojilo rozhodnutie agentúry FITCH, ktorá potvrdila „trojáčkový“ rating USA.

Inflácia na Slovensku pokračovala v poklese aj v júli a dosiahla medziročnú úroveň 3,7%. Spomaľuje sa však aj rast HDP. Podľa rýchleho odhadu Štatistického úradu SR medziročné tempo rastu v 2. štvrťroku dosiahlo 3,3%. Dôvodom je spomalenie ekonomík krajín, do ktorých smeruje slovenský export. Spotreba domácností naďalej zaostáva, keď oproti rovnakému obdobiu v júni klesla o 4,2%. Zmena tohto trendu je nepravdepodobná, kým bude vysoká nezamestnanosť, ktorá v júli dosiahla 13,2%. Úroky mierne klesli po celej dĺžke výnosovej krivky peňažného trhu a ku koncu mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 1,16% p.a., trojmesačné 1,51% p.a., šesťmesačné 1,74% p.a., ročné 2,1% p.a.. Obavy z preliatia dlhovej krízy do Talianska a Španielska stlačili výnosy bezpečných nemeckých bundov na extrémne nízke úrovne. Naopak riziková prírážka štátnych dlhopisov PIIGS výrazne vzrástla. Korekciu priniesli až mohutné nákupy ECB. 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