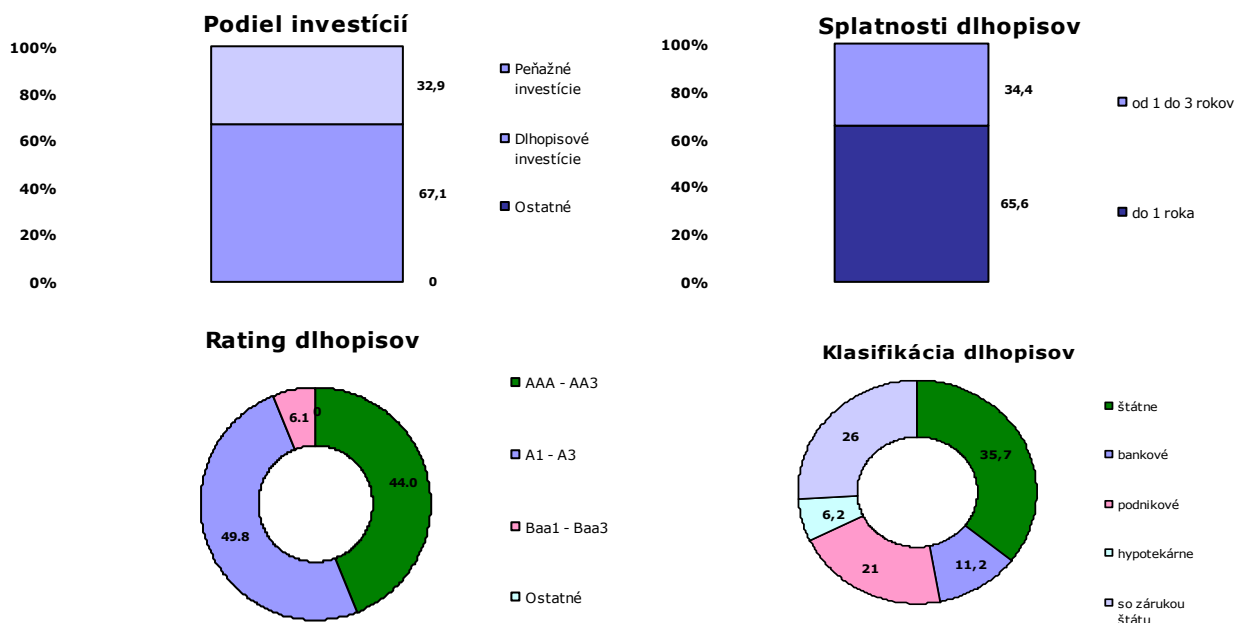


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	70 176 652,95 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039171 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,47
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 215	SK4120007527	6,79
SK Štátny dlhopis 212	SK4120006990	6,31
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	4,55
COMMERZBANK 2 3/4 13/01/2012	DE000CB896A7	3,65
Poland 5,875 03/02/2014	XS0410961014	2,46
NOVALJ 3 1/4 23/07/2012	XS0439410035	2,44
German T Bill 0% 29.02.2012	DE0001115806	2,13
SK štátny dlhopis 211	SK4120006545	2,13
Munchener Hypothekenbank 5 16/01/2012	DE0002158789	2,09
Poland 4,5 05022013	XS0162316490	2,04
Shell International Fin 3 3/8 09/02/2012	XS0412968793	2,00
ICO 2 7/8 16/03/2012	XS0417901641	1,79
CEZ a.s. 5,125 12/10/12 EUR	XS0324693968	1,63
UniCredit Bank 5 1/2 21/03/2012	DE0002516473	1,63
BP Capital Markets 4,5% 08/11/2012	XS0329663065	1,53

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Udalosti tohto mesiaca potvrdili pesimistické scenáre niektorých politikov a analytikov. Dlhová kríza eurozóny prerastá do hospodárskej krízy. Vysoká previazanosť finančných systémov EÚ prudko zvyšuje riziko šírenia problémov do všetkých krajín únie. Nemecká vláda znížila svoj odhad rastu ekonomiky v budúcom roku takmer o polovicu na 1%. To vyvoláva obavy z návratu recesie v najväčšej ekonomike, ktorá je kľúčovým obchodným partnerom stredo- a východoeurópskych exportne orientovaných ekonomík. Dlhová kríza ohrozuje nielen finančnú stabilitu únie, ale má negatívny vplyv aj na svetovú ekonomiku. Do Európy a USA smeruje tretina vývozu z Ázie. Preto nemožno vylúčiť negatívny dopad aj na túto časť sveta. Kríza v eurozóne spomalí aj slovenskú ekonomiku. Odhad rastu ekonomiky v roku 2012 redukovala Európska banka pre obnovu a rozvoj z 4,1% na 1,1%. EBRD očakáva, že negatívny vplyv dlhovej krízy prevýši dopad krízy v rokoch 2008 až 2009. Na odvrátenie recesie bol zvolaný summit najvyšších zástupcov eurozóny. Politici priznali, že Grécko nie je a nebude schopné splatiť svoje dlhy. Rozhodli o čiastočnom odpísaní gréckeho dlhu. Zároveň dohodli mechanizmus doplnenia kapitálu do európskych bánk, ktoré sa na tomto projekte „dobrovoľne“ zúčastnia. Následne navýšili euroval na 1 bln. eur, ktoré môžu byť použité na pomoc ostatným problematickým krajinám okrem Grécka. Tieto opatrenia však nie sú zásadné, ktoré by pomohli prekonať dlhovú krízu. Riešia iba akútny stav. Naďalej chýbajú konkrétne rozhodnutia s dlhodobým dosahom. Politici sa však zhodujú na tom, že vo svojich krajinách musia zaviesť také štrukturálne zmeny a dlhodobú fiskálnu konsolidáciu, ktorá vyvedie EÚ z recesie. Slovensko sa naďalej potýka s vysokou nezamestnanosťou (13,4% v septembri), klesajúcim domácim dopytom (-3,7% v auguste) a vysokou infláciou (4,4% v septembri). Novú vládu, ktorá vzíde z marcových predčasných volieb čaká neľahká úloha: presadiť také štrukturálne zmeny vďaka ktorým si krajina udrží nízky deficit verejných financií a neupadne do recesie. Úroky peňažného trhu sa takmer nezmenili a ku koncu mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 1,28% p.a., trojmesačné 1,55% p.a., šesťmesačné 1,78% p.a., ročné 2,14% p.a. Nerovnomerný vývoj v jednotlivých krajinách eurozóny odráža pohyb výnosových kriviek. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov opäť mierne klesli. Vďaka nedôvere investorov sa ďalej zvyšovala riziková prírážka 10 ročných talianskych dlhopisov, ktorá sa zvýšila nad kritických 6%. Výnosy ostatných dlhopisov PIIGS krajín, tak ako v predchádzajúcom období fluktovali 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 výkonnosti dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou:

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola nad referenčnou hodnotou.*

* Spôsob určenia výkonnosti, referenčnú hodnotu a sledované obdobie stanovuje vyhláška NBS č. 267/2009 Z.z.