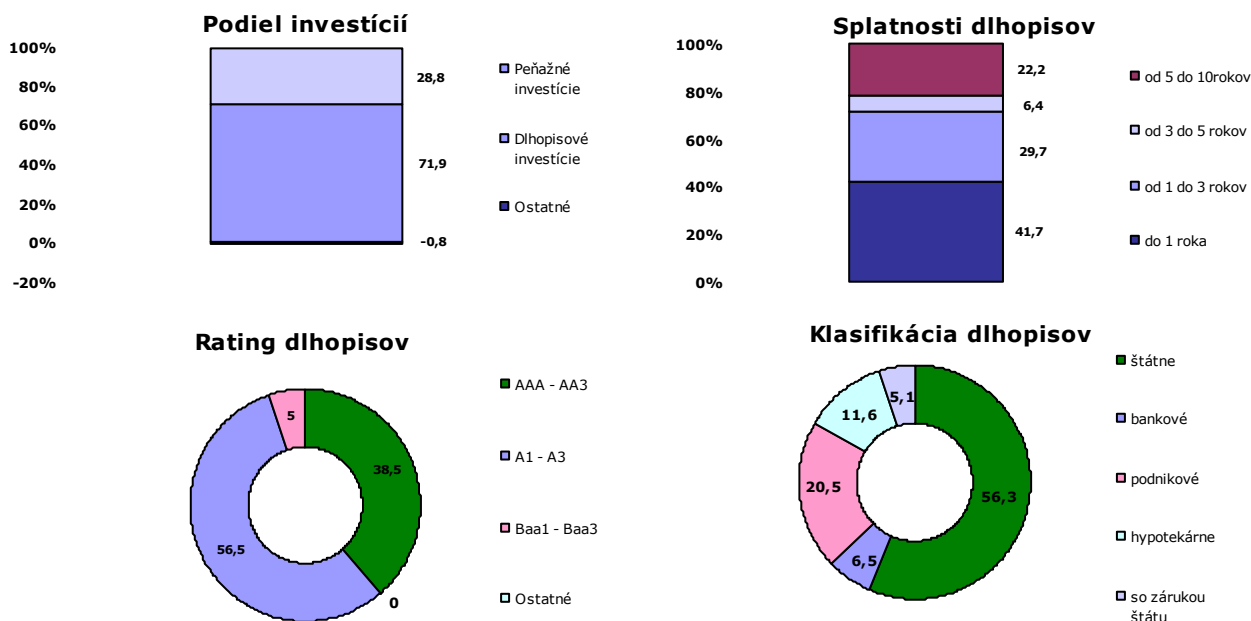


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	182 356 698,19 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039894 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,50
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
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 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	4,95
CZECH 4,625 23/06/2014	XS0194957527	4,16
SK štátny dlhopis 188 5% 22/01/2013	SK4120003658	3,62
France Govt 3,50% 25/04/2020	FR0010854182	3,13
SK štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	2,98
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,96
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	2,91
Netherlands govt 2,25% 15/07/2022	NL0010060257	2,88
Česká exportní banka, a.s. 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	2,75
SK štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,64
SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2,57
SK štátny dlhopis 219 4,625% 19/01/2017	SK4120008301	2,18
SK štátny dlhopis 192 5,1% 26/03/2013	SK4120003799	1,91
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1,64
Tatrabanka, a.s. HZL 0% 09/08/2013	SK4120008699	1,63

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Trhy očakávali od septembrového zasadnutia ECB konkrétne kroky na záchranu eura. Napriek tomu, že centrálna banka hlavnú úrokovú sadzbu nezmenila, tlačová beseda guvernéra M. Draghiho trhy uspokojila. Prisľúbil skupovanie dlhopisov na krátkom konci výnosovej krivky aj krajín, ktoré už o pomoc požiadali. Hoci tento postup bude mať z dlhodobého hľadiska na euro negatívny vplyv, záujem o rizikové aktíva dočasne vzrástol. Ďalší pokles výnosov dlhopisov emitovaných periférnymi krajinami prinieslo rozhodnutie nemeckého ústavného súdu. Rozhodol, že prijatie záväzkov, ktoré Nemecku pristúpením do ESM vzniknú, je po splnení stanovených podmienok v súlade s ústavou. Analytici však zostali aj napriek vzniknutej eufórii opatrní. Obávajú sa, že záchrana krachujúcich krajín zvýši morálne riziko v regióne a nezodpovedné hospodárenie bude pokračovať. Podobne ako ECB aj Fed sa rozhodol podporiť ekonomiku ďalšou etapou kvantitatívneho uvoľňovania. B. Bernanke by chcel znížiť nezamestnanosť a nákupom dlhopisov naviazaných na trh nehnuteľností zlepšiť financovanie nových domov. Pozitívnu náladu na trhoch podporili aj výsledky volieb v Holandsku, v ktorých zvíťazili proeurópsky orientované strany. Víťazná koalícia vedená M. Ruttem podporuje rozpočtové riešenia navrhované nemeckou kancelárkou a predpokladá sa, že sa bude aktívne podieľať na riešení problémov eurozóny. Napriek optimizmu trhov najväčšie problémy eurozóny pretrvávajú. Španielsky premiér sa úspešne vyhýba žiadosti o finančnú pomoc, bez ktorej je krajina na pokraji bankrotu. M. Rajoy čelí mohutným štrajkom či separatistickým snahám Katalánska. A vie, že požiadavky trojky by nebol schopný plniť bez ďalších reštrikčných opatrení, ktoré by ešte viac ubrali z jeho popularity. Grécka ekonomika je naďalej v recesii a hoci koalícia vláda presadila niekoľko reforiem, podmienky veriteľov sa plniť nedarí. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami trhov. Rast HDP v druhom kvartáli 2012 bol potvrdený na úrovni +2,8%. Inflácia sa drží na úrovni 3,8%, nezamestnanosť na 13,2%. Maloobchodný obrat medziročne klesol o 2%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov prudko zareagovali na rozhodnutie ECB o nákupe dlhopisov. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov sa prepádli až na úroveň 5,6%. Nad hranicu 6% sa nezvýšili počas celého mesiaca. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín dosiahli maximum po rozhodnutí nemeckého ústavného súdu. Do konca mesiaca postupne korigovali a skončili na úrovni zo začiatku mesiaca. Nemecké bundy dosiahli výnos pod 1,45%. Slovenské štátne dlhopisy sa naďalej obchodujú pri veľmi nízkych výnosoch.

Počas mesiaca boli štátne dlhopisy s krátkou splatnosťou nahradené štátnymi dlhopismi dlhších splatností. Preto sa podiel štátnych aktív na hodnote majetku fondu prakticky nezmenil. Modifikovaná durácia fondu mierne vzrástla.

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