

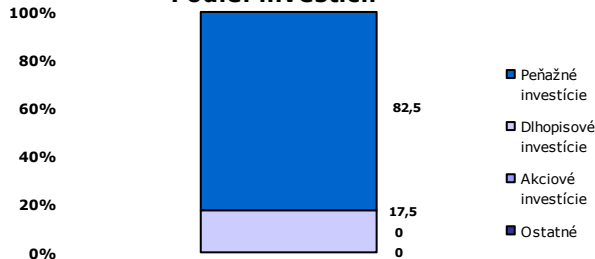
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	700 159 496,11 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035428 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,29
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

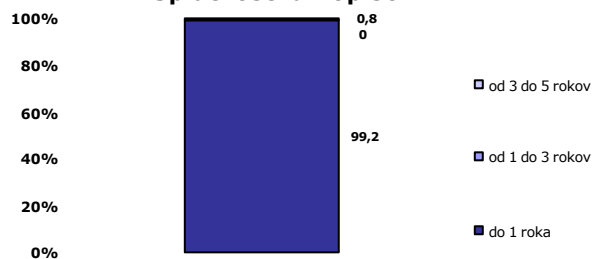
Podiel investícií



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície

Splatnosti dlhopisov



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	14,54
Germant T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	8,54
Belgium T Bill 16/09/2010	BE0312659288	7,00
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	6,84
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	6,28
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	5,42
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	4,91
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,19
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	4,14
Portugal T Bill 17/09/2010	PTPBTAGE0015	3,43

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Po vyhodnotení makroúdajov zverejnených v priebehu mesiaca august je zrejme, že najsilnejšie ekonomiky sveta nie sú schopné rásť bez ďalšej podpory centrálnych bánk. V situácii, keď sú základné úrokové sadzby na historických minimách, zostáva prakticky jediná možnosť ako stimulovať ekonomický rast. Ďalšie „pumpovanie“ peňazí do ekonomiky už ale nemusí priniesť želaný výsledok, o čom by mohol dlho rozprávať manažment Bank of Japan. FED je sklamaný z vývoja ekonomickej aktivity. Nedarí sa znížiť nezamestnanosť, rozhybať reálny trh ani spotrebu domácností. Preto centrálna banka necháva otvorený priestor na aktivity na finančných trhoch. ECB zvažuje ďalšie rozšírenie programu nákupu dlhopisov. Pred rokom „kúpený čas“ teda uplynul a na boj proti prípadnej ďalšej kríze zostalo veľmi málo munície.

Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR sú optimistické, ale veľmi krehké. V prípade problémov lídrov EU sa situácia môže rýchlo zmeniť. Slovenská ekonomika v druhom štvrťroku vzrástla o 4,7% a väčšina analytikov zvýšila odhad celoročného rastu HDP. Priemyselná výroba v júni naďalej pokračovala v robustnom raste a medziročne vzrástla o silných 23,5%, objednávky priemyslu o 30,1%. Vysoká nezamestnanosť, ktorá sa v posledných mesiacoch prakticky nezmenila zostáva naďalej na úrovni 12,3%. Keďže nové pracovné miesta sa nevytvárajú, koniec sezónnych prác a registrácia absolventov škôl na úradoch práce vytvorí tlak na zvýšenie počtu nezamestnaných. Spotreba domácností v júni síce medziročne vzrástla o 1% ale výraznejší rast pri takejto úrovni nezamestnanosti nemožno očakávať. Inflácia zostáva naďalej veľmi nízka, na úrovni 1,1%, avšak vzhľadom na ohlásený rast cien potravín a DPH sa môže na jeseň mierne zvýšiť.

Úroky na peňažnom trhu sa na celej výnosovej krivke zvýšili iba minimálne. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,53% p.a., trojmesačné 0,86% p.a., šesťmesačné 1,12% p.a., ročné 1,4% p.a.. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná s miernym vzostupom dlhších sadzieb. Výnos slovenskej ŠPP s 1 rokom do splatnosti sa na augustovej aukcii vrátil na úroveň 1,50%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni. Durácia portfólia sa mierne znížila.

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