

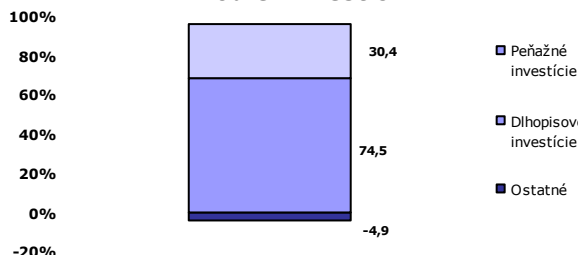
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	930 991 980,11 Skk / 30 903 272,26 Eur*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	1,0000 Skk / 0,033194 Eur*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1341 Skk / 0,037645 Eur*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,60
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

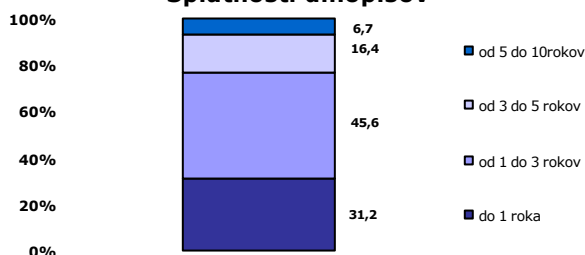
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

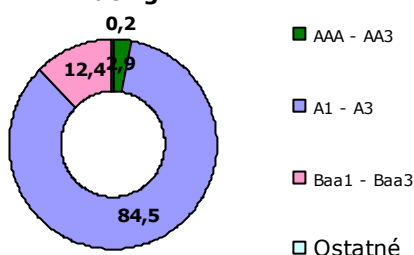
**Podiel investícií**



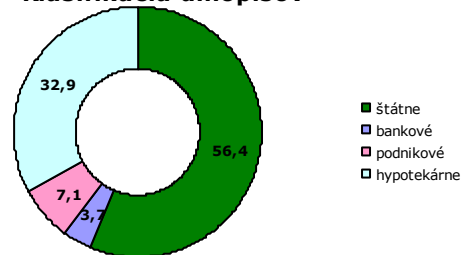
**Splatnosti dlhopisov**



**Rating**



**Klasifikácia dlhopisov**



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	14,29
SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	10,48
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	9,80
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	3,89
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	3,25
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2,80
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	2,50
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,49
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,16
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,15
CSOB a.s. HZL 12M BRIBOR + 0,1 28/02/2013	SK4120005828	1,66
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,63
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	1,62
BMWFRN 6M Bribor -5 20/08/2010	XS0314982017	1,30
DnB NOR Bank ASA 3M Bribor +0,15 04/02/2011	XS0343442058	1,29

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Od začiatku likviditnej krízy poskytli centrálné banky finančnému sektoru niekoľko sto miliardové finančné injekcie. Začiatkom mesiaca podnikli v záujme zmiernenia dopadov hospodárskej krízy ďalší významný krok. Svetové centrálné banky koordinovane znížili základné úrokové sadzby. V USA, v Európskej menovej únii, vo Švajčiarsku a vo Veľkej Británii sa znížili kľúčové úrokové sadzby o 25-50bp. Na tento vývoj reagovala na svojom októbrovom zasadnutí aj Banková rada NBS, ktorá znížila základnú úrokovú sadzbu zo 4,25% na 3,75%. Keďže vývoj na Slovensku je závislý od vývoja eurozóny, toto rozhodnutie nemá veľký význam na ďalší vývoj na finančnom trhu. Išlo skôr o splnenie povinnosti zosúladiť sa s eurozónou. To, že na Slovensku dochádza k postupnému rastu ekonomiky indikovala zverejnená augustová priemyselná výroba. Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roku vzrástla iba o 0,9%. Dôvodom je pokles výroby v strojárstve, v automobilovom a v chemickom priemysle, vyvolaný nižším záujmom na zahraničných trhoch. Medziročná inflácia zrýchliła na 5,4%, čím dosiahla tohtoročné maximum. Analytici predpokladajú, že toto číslo už predstavuje vrchol a v najbližšom období dôjde k postupnému spomaľovaniu medziročného rastu. Za jeden z prvých prejavov normalizácie situácie na finančných trhoch môžeme považovať pokles úrokov na európskom peňažnom trhu, keď sadzby v priebehu mesiaca postupne klesli aj o vyše 70 bp. Priblížili sa tak k slovenským, dokonca v prípade ročných klesli na 4,87%, o 15 bp. pod porovnateľné slovenské. Napriek zníženiu základnej úrokovej sadzby sa výnosy slovenských štátnych dlhopisov prakticky nezmenili. Dôvodom je enormný rast rizikovej prirážky voči nemeckým benchmarkovým bundom, ktorá aktuálne dosahuje bežmála 150 bp.

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.