

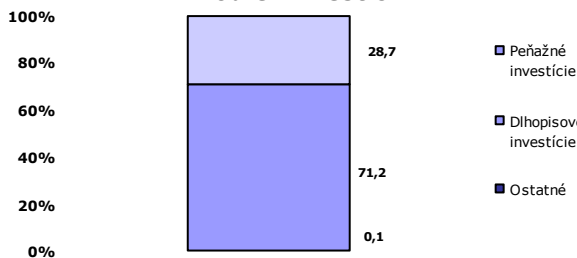
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	974 621 696,07 Skk / 32 351 513,51 Eur*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	1,0000 Skk / 0,033194 Eur*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1382 Skk / 0,037781 Eur*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,6
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

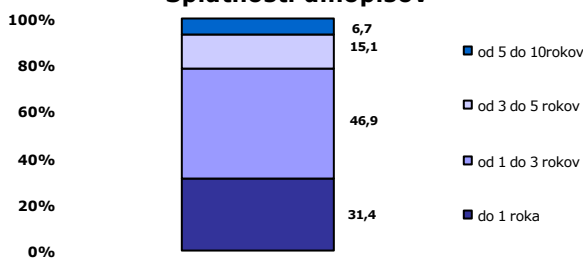
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

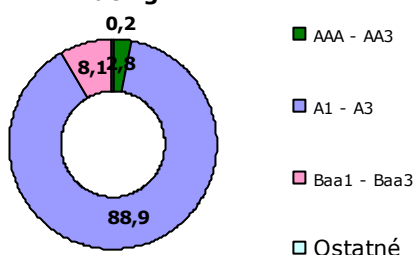
**Podiel investícií**



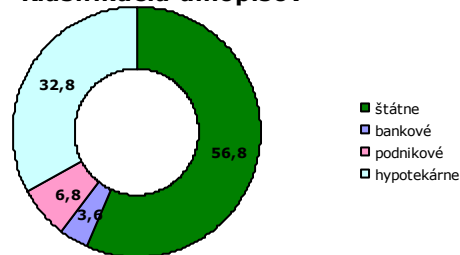
**Splatnosti dlhopisov**



**Rating**



**Klasifikácia dlhopisov**



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	13,75
SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	10,08
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	9,40
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	3,75
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	3,12
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2,58
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,40
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	2,34
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,07
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,07
CSOB a.s. HZL 12M BRIBOR + 0,1 28/02/2013	SK4120005828	1,59
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,57
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	1,55
DnB NOR Bank ASA 3M Bribor +0,15 04/02/2011	XS0343442058	1,23
BMWFRN 6M Bribor -5 20/08/2010	XS0314982017	1,22

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Pokusy o stabilizáciu svetových finančných trhov pokračovali aj v novembri. Štátnici krajín G20 sa stretli vo Washingtone, aby riešili súčasnú krízu. Stanovili si za cieľ zavedenie takých medzinárodných kontrolných systémov a regulačných rámcov, ktoré by v budúcnosti uchránili svetovú ekonomiku pred ďalšou krízou. Kým vyspelé krajiny upadli do recesie, rast HDP rozvíjajúcich sa krajín iba spomalil. Štatistický úrad potvrdil rast HDP na Slovensku v 3.Q (na ročnej báze) o 7,1%. V októbri došlo aj k spomaleniu medziročnej dynamiky rastu inflácie a dosiahla 5,1% (oproti 5,4% v septembri). 11. novembra sa Banková rada NBS rozhodla nasledovať zníženie úrokových sadzieb Európskou centrálnou bankou a upravila základnú úrokovú sadzbu na 3,25%. Takýto postup je podľa NBS nevyhnutný pre zosúladienie finančného prostredia SR s eurozónou a zabezpečí plynulejší prechod na spoločnú menu v oblasti úrokových sadzieb a prispieje k stabilizácii podmienok na peňažnom trhu. Razantné zníženie základnej úrokovej sadzby sa odzrkadlilo aj v novembrovom poklese úrokov na európskom aj slovenskom peňažnom trhu. Európske sadzby klesli po celej dĺžke úrokovej krivky o viac ako 80 bp. Slovenské miernejšie o 60 až 80 bp. a naďalej zostávajú pod úrovňou úrokov v krajinách menovej únie. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov počas mesiaca klesli, najvýraznejšie však hneď na začiatku mesiaca, keď došlo k zníženiu základnej úrokovej sadzby. Napriek tomu sa riziková prirážka voči bundom neznížila. Dôvodom je, že výnosy nemeckých benchmarkových bundov, povzbudené očakávaním ďalšieho zníženia základnej úrokovej sadzby ECB, klesali ešte rýchlejšie. Najbližšie zasadnutie ECB sa uskutoční 4.decembra a trhy špekulujú až na 75 bodové zníženie základnej sadzby.

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.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.