

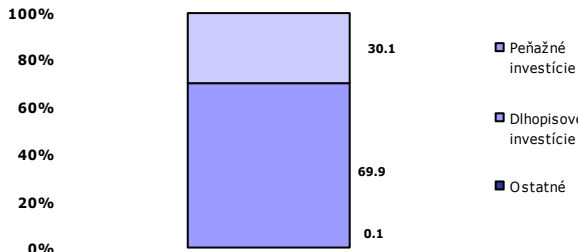
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 011 101 925,84 Skk / 33 562 435,30 Eur* / 1 011 101 925,85 Skk**
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	1,0000 Skk / 0,033194 Eur* / 1,0000 Skk**
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1421 Skk / 0,037911 Eur* / 1,1421 Skk**
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,57
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

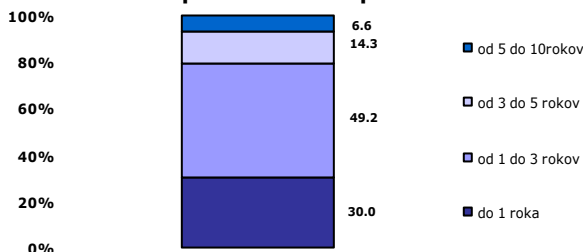
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

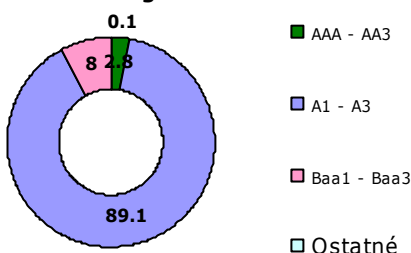
Podiel investícií



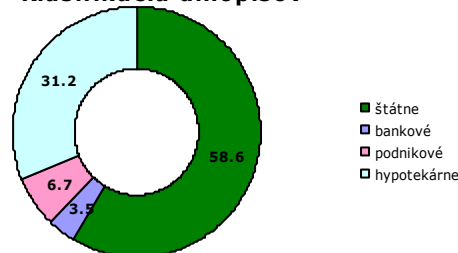
Splatnosti dlhopisov



Rating



Klasifikácia dlhopisov



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	13.31
SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	9.77
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	9.09
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	5.45
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0.02 05/09/2012	SK4120005554	3.01
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2.49
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2.33
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0.11 28/11/2015	SK4120004813	2.26
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2.01
Istrobanka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	2.00
CSOB a.s. HZL 12M BRIBOR + 0.1 28/02/2013	SK4120005828	1.54
Unibanka. a.s. HZL 3M Bribor+0.09 13/10/2010	SK4110001423	1.50
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.49
DnB NOR Bank ASA 3M Bribor +0.15 04/02/2011	XS0343442058	1.20
BMWFRN 6M Bribor -5 20/08/2010	XS0314982017	1.18

Komentár portfólia manažera:

Dlhopisy a peňažný trh:

Európska centrálna banka znížila odhad očakávaného rastu HDP na rok 2009 z +1,2% na -0,5%. Nárast obáv zo spomalenia ekonomiky eurozóny výrazne ovplyvnil aj rozhodnutie o znížení kľúčovej úrokovej sadzby. Začiatkom mesiaca ECB znížila základnú úrokovú sadzbu o 75 bp., pričom väčšina analytikov očakávala zníženie len o 50bp. Keďže ECB predpokladá v najbližších rokoch nízku infláciu, ďalšie zníženie kľúčovej sadzby v roku 2009 pravdepodobne nenechá na seba dlho čakať. Podľa analytikov môže zo súčasných 2,5% základná úroková sadzba rýchlo klesnúť až na 1,75%. Vzhľadom na blížiaci sa termín prijatia eura na Slovensku aj NBS znížila úrokovú sadzbu, v rovnakej výške. Novembrové inflačné čísla zverejnené Štatistickým úradom SR priniesli očakávané spomalenie medziročnej dynamiky rastu. Vďaka lacnejším potravinám a pádu cien ropy na svetových trhoch novembrová inflácia klesla na 4,9%. Pod vplyvom svetovej finančnej krízy na slovenskú ekonomiku, došlo v novembri k rastu nezamestnanosti, na 7,8%. Razantné zníženie základnej úrokovej sadzby sa odzrkadlilo aj v decembrovom poklese úrokov na peňažných trhoch. Európske sadzby klesali opäť rýchlejšie. Až 100 bp na dlhšom konci krivky. Slovenské o niečo miernejšie, o 90 bp. na dlhšom a o 40-50 bp. na kratšom konci. V čase prijatia eura sa tak úroky na slovenskom a európskom peňažnom trhu zladili. Od 1.1.2009 zaniká BRIBID/BRIBOR a slovenský peňažný trh začne využívať sadzby EURIBOR. Vývoj výnosov slovenských štátnych dlhopisov bol počas mesiaca menej jednoznačný. Hoci oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne poklesli, riziková prirážka voči bundom sa neznižila a zostáva naďalej na úrovni 150 bp. Vstup do eurozóny síce vytvára priaznivé predpoklady na zníženie tohto rozdielu, zásadný obrat však nenastane skôr ako sa vráti dôvera investorov a opäť začnú investovať aj do rizikovejších aktív. Podiel dlhopisovej zložky počas mesiaca december mierne klesol o 1,4%, taktiež durácia portfólia sa znížila o 0,03.

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.

** Na prepočet do Skk je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzavretím 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.