

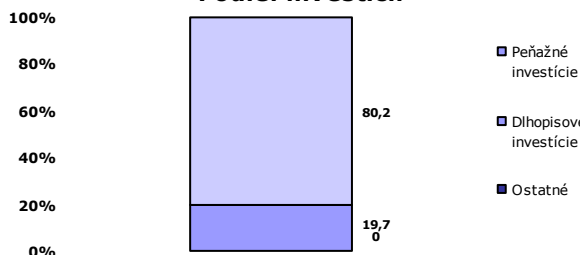
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	43 738 663,39 EUR/1 317 670 973,29 SKK*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR/ 1,0000 SKK*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038454 EUR/ 1,1585 SKK*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,38
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

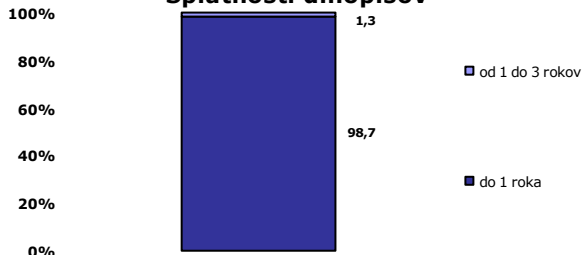
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

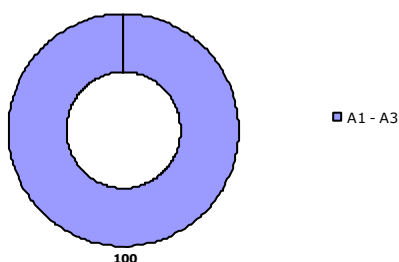
**Podiel investícií**



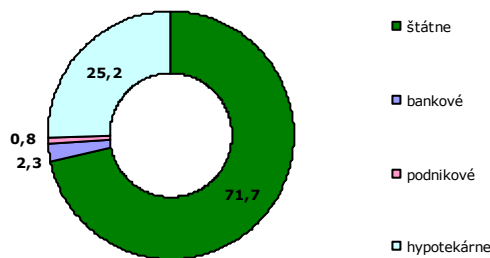
**Splatnosti dlhopisov**



**Rating dlhopisov**



**Klasifikácia dlhopisov**



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	14,04
Belguim T Bill 18/03/2010	BE0312653224	10,28
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	9,78
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	9,07
French Discount T Bill 25/03/2010	FR0117173700	7,08
Irish Treasury Bill 0 15/02/2010	IE00B3M6SY68	5,94
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	5,90
ŠPP SR 2010/01/13	SK6120000022	4,57
German T Bill 0 14/04/2010	DE0001115483	4,57
Dutch Treasury Certificate 0 31/05/2010	NL0009040138	4,34
Belguim T Bill 18/11/2010	BE0312661300	4,09
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	1,89
Irish Treasury Bill 0 26/02/2010	IE00B42STY63	1,60
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,17
Dutch treasury Certificate 0 30/06/2010	NL0009040088	1,14

## Komentár portfólia manažera:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Európska centrálna banka na svojom decembrovom zasadnutí základnú úrokovú sadzbu nemenila a ponechala na úrovni 1%. Prezident J.C.Trichet uviedol, že banka s jej zmenou v dohľadnej dobe nepočíta, pripravuje však stratégiu ukončenia opatrení, ktoré zaviedla na podporu likvidity bankového sektora po príchode hospodárskej krízy. V súlade s týmto vyhlásením, v polovici decembra ECB poskytla neštandardné úvery komerčným ústavom naposledy. O 97 mld. eur prejavilo záujem 224 bánk. Kým v prvých dvoch tendroch (jún 442 mld. eur; september 75 mld. eur) si požičali banky za pevne stanovený 1%-ný úrok, teraz zaplatia priemerný úrok budúceho roku. Aj menový výbor americkej centrálnej banky, ktorý zasadal 16. decembra ponechal základnú úrokovú sadzbu na historickom minime 0,25%. Výbor uviedol, že aj keď sa stav ekonomiky zlepšuje, na sprísnenie menovej politiky je priskoro. Vzhľadom na otvorenosť slovenskej ekonomiky jej vývoj bude vo veľkej miere závisieť od vývoja hospodárstva najväčších obchodných partnerov. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR potvrdili stabilizáciu ekonomiky. Tempo medziročného rastu cien tovarov a služieb sa nezmenilo. Inflácia v novembri dosiahla 0,4%, rovnako ako v októbri. Najvyšší pokles v jedenástom mesiaci zaznamenali ceny potravín (-5%) a vybavenia domácnosti (-3,4%). Naopak ceny alkoholických nápojov a tabaku vzrástli o 2,8%. Infláciu bude naďalej spomaľovať nízky spotrebiteľský dopyt. Maloobchodný obrat v októbri klesol na ročnej báze o 10,3%. Úrokové sadzby na peňažnom trhu sa počas decembra nezmenili. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,425% p.a., trojmesačné 0,60% p.a., šesťmesačné 0,90% p.a., ročné 1,125% p.a. Výnosová krivka európskych štátnych dlhopisov sa počas decembra vzhľadom na očakávanú zvýšenú ponuku štátnych dlhopisov na financovanie deficitov mierne zostrmila a ku koncu roku sa výnosy dlhých splatností mierne posunuli smerom hore. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa nemenila, a naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou:

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola nad referenčnou hodnotou.\*\*

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

\*\* Spôsob určenia výkonnosti, referenčnú hodnotu a sledované obdobie stanovuje vyhláška NBS č. 267/2009 Z.z.