

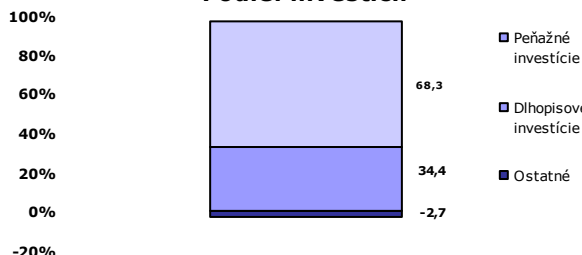
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	56 336 671,65 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038694 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,35
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

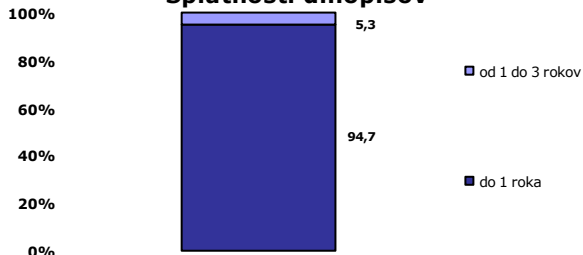
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

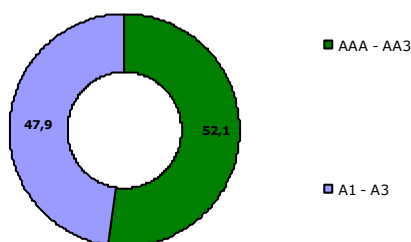
### Podiel investícií



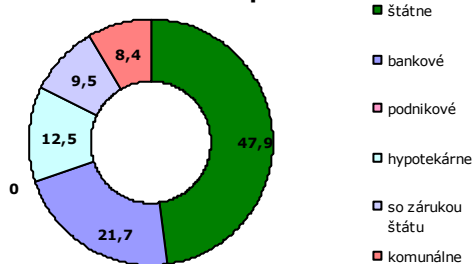
### Splatnosti dlhopisov



### Rating dlhopisov



### Klasifikácia dlhopisov



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	9,81
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	8,48
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	6,18
Belgium T Bill 14/07/2011	BE0312669386	6,17
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	5,83
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	5,66
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	5,50
Germany T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	4,95
Poland 5,5 14/02/2011	DE0006101652	4,85
NYKREDIT 1 01/01/2011	LU0455111624	4,30
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4,26
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	3,54
Irish Treasury Bill 0 14/01/2011	IE00B5LW5480	2,83
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2,73
Dexia Kommunalbank AG 3 1/2 15/04/2011	DE000DXA0KK4	2,19

## Komentár portfólia manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Záchrana krajín zápasiacich s dlhovou krízou vstúpila do ďalšej fázy. Začiatkom mesiaca FED schválil dlho očakávanú druhú etapu kvantitatívneho uvoľňovania. Podľa neho, nasledujúcich osem mesiacov federálna banka bude odkupovať americké štátne dlhopisy v objeme 600 mld. USD. Reakcie trhov prekvapili aj najväčších optimistov. Akciové indexy uzatvárali deň schválenia na dvojročných maximách, ceny komodít rástli a dolár mierne oslabil. Rástla spotrebiteľská dôvera a eufóriu podporil aj rast maloobchodného obratu v USA. V Európe druhú záchrannú akciu vyvolali problémy írského finančného sektora, ktoré Írsko nebolo schopné riešiť. Na finančný záchranný balík prispievajú členské krajiny EMU, Medzinárodný menový fond, Európska únia a Írsko. Finančná pomoc bola poskytnutá so splatnosťou 7,5 roka za 5,8%-ný úrok. A hoci ministri financií dohodli aj podmienky fungovania eurovalu po roku 2013, k upokojeniu trhov nedošlo. Okrem toho, že ďalšími pravdepodobnými čakateľmi na pomoc sú Portugalsko a Španielsko, Grécko požiadalo o odklad splátok už poskytnutého úveru. Termín splatnosti záchranného 110 mld. eur úveru sa predlžil o šesť rokov až na 2021, pričom na najbližšie štyri roky dostali Gréci odklad. Makroúdaje zverejnené Štatistickým úradom SR ani v tomto mesiaci výrazne nevybočili od očakávaných hodnôt. Deficit štátneho rozpočtu ku koncu októbra dosiahol 3,373 mld. eur a ku koncu roku pravdepodobne vzrastie na 8%. Priemyselná výroba medzieročne vzrástla o 13,5%. HDP v treťom štvrtroku vzrástol o 3,7%, čo je jeden z najvyšších v eurozóne. Dlhodobou negatívnou správou je nezamestnanosť, ktorá v októbri dosiahla 12,3%. Za týchto okolností tržby maloobchodu klesajú a proti predchádzajúcemu roku sú nižšie o 1,8%. Inflácia je naďalej nízka - 1,0%. Úroky na krátkom konci krivky peňažného trhu mierne klesli, na dlhšom konci sa prakticky nezmenili. Ku koncu novembra dosahovali: jednomesačné depozitá 0,715% p.a., trojmesačné 1,02% p.a., šesťmesačné 1,26% p.a., ročné 1,53% p.a.. Výnosové krivky dlhopisov Európy odrážali fiškálnu a dlhovú situáciu jednotlivých krajín. Kým nemecká krivka na kratšom konci zdražela a na dlhom konci mierne zlacnela, výnosové krivky dlhopisov krajín periférie zaznamenali prudký rast (pokles cien dlhopisov), čo donútilo opäť ECB k intervenčným nákupom týchto cenných papierov.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa mierne znížila a naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

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

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