

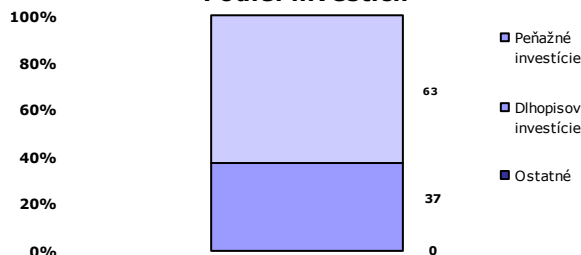
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	57 371 048,03 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038746 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,28
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

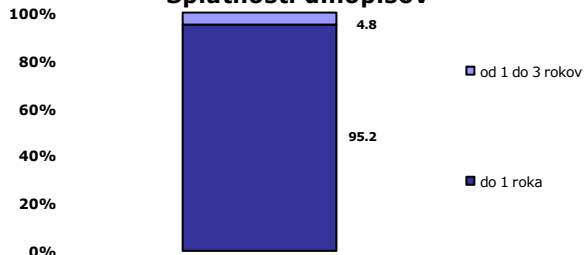
## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

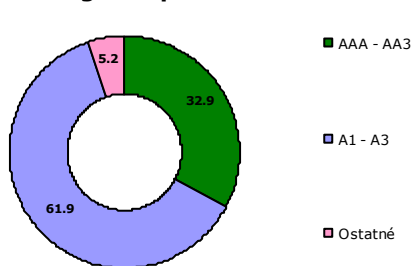
### Podiel investícií



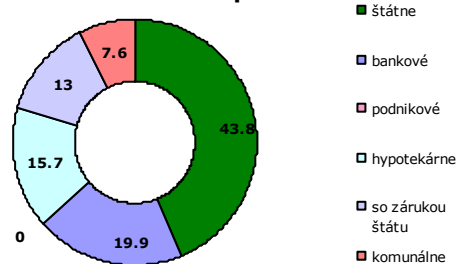
### Splatnosti dlhopisov



### Rating dlhopisov



### Klasifikácia dlhopisov



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	9.64
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	8.34
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	8.16
Germant T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	6.44
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	6.08
NYKREDIT 1 01/01/2011	LU0455111624	5.81
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	5.74
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	5.40
Poland 5,5 14/02/2011	DE0006101652	4.77
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4.18
Irish Treasury Bill 0 14/01/2011	IE00B5LW5480	2.79
Dutch Treasury Certificate 0 30/09/2011	NL0009313089	2.77
French Discount T Bill 0% 22/09/2011	FR0118462250	2.69
Dexia Kommunalbank AG 3 1/2 15/04/2011	DE000DXA0KK4	2.16
SK Štátny dlhopis 212	SK4120006990	1.72

## Komentár portfólia manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Aj posledný mesiac roku priniesol niekoľko závažných politických rozhodnutí, ktoré ovplyvnia vývoj boja proti kríze v najbližších rokoch. Hlavy štátov a predsedovia vlád krajín EÚ schválili stály krízový mechanizmus, ktorý zahŕňa fiskálnu konsolidáciu a prísnejšie posudzovanie pravidiel Paktu rastu a stability. Zároveň sa predstavitelia EMU dohodli na permanentnom mechanizme stability (ESM – European Stability Mechanism), ktorý nahradí od roku 2013 súčasný EFSF (European Financial Stability Facility). Upokojenie trhov, ktoré sa od prijatia opatrení očakávalo sa však nedostavilo. Ratingové agentúry pristúpili k drastickému zníženiu ratingu Írska. Americký prezident Obama ohlásil predĺženie daňových úľav o dva roky. Rozhodol sa tak podporiť hospodárstvo USA posledným z možných stimulov. V decembri schválil slovenský parlament štátny rozpočet na rok 2011. Podľa ministra financií je zostavený úsporne a realisticky. Hlavným cieľom je ozdravenie verejných financií, znížiť deficit z 8% v tomto roku na menej ako 5% v budúcom roku. Analytici na jednej strane označujú rozpočet za ambiciózný, zároveň však upozorňujú, že ďalšie nedodržanie európskych rozpočtových pravidiel si Slovensko už dovoliť nemôže. Nasledoval by výrazný pokles dôvery investorov, zníženia ratingu a predraženie financovania deficitu. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli aj v decembri v súlade s očakávaniami trhu. Dynamika rastu HDP sa síce v 3Q spomalila, ale 3,8%-ný rast je ešte stále jeden z najvyšších v rámci EÚ. Priemyselná výroba medziročne vzrástla o 13,9%. Úroveň nezamestnanosti dlhodobo stagnuje, v novembri dosiahla 12,2%. Inflácia je naďalej na úrovni 1%.

Úroky na peňažnom trhu zostali prakticky nezmenené a ku koncu decembra dosahovali: jednomesačné depozitá 0,615% p.a., trojmesačné 0,96% p.a., šesťmesačné 1,26% p.a., ročné 1,53% p.a.. Medzibankový trh peňažných sadzieb taktiež upokojil návrat ECB k neobmedzenému poskytovaniu likvidity. Pohyb výnosových kriviek eurozóny naďalej odrážal fiskálnu a ekonomickú divergenciu jednotlivých štátov jadra a periférie, ktorých rizikové prirážky napriek intervenčným nákupom ECB ostávajú naďalej vysoko nad úrovňou nemeckých štátnych dlhopisov z predchádzajúceho mesiaca.

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.