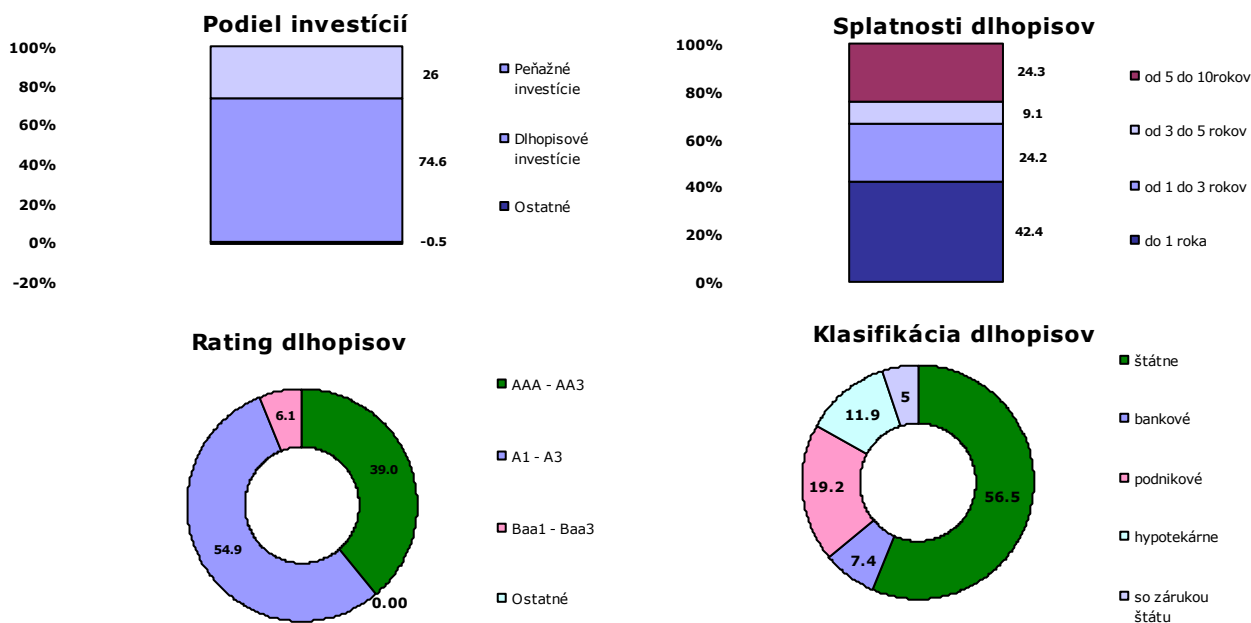


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	187 711 001,78 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039934 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,55
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	4.81
SK Štátny dlhopis 188 5% 22/01/2013	SK4120003658	4.25
CZECH 4,625 23/06/2014	XS0194957527	4.05
Netherlands govt 2,25% 15/07/2022	NL0010060257	3.64
France Govt 3,50% 25/04/2020	FR0010854182	3.04
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	2.90
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2.88
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	2.84
Česká exportní banka, a.s. 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	2.68
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2.56
SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2.50
CZECH 3,625 14/04/2021	XS0541140793	2.37
SK Štátny dlhopis 219 4,625% 19/01/2017	SK4120008301	2.12
SK Štátny dlhopis 192	SK4120003799	1.85
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1.61

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Európska centrálna banka ponechala úrokové sadzby nezmenené na rekordnom minime 0,75%. Prezident ECB M. Draghi potvrdil pripravenosť banky nakupovať dlhopisy krajín zasiahnutých dlhovou krízou. Konštatoval, že ohlásený program nákupu dlhopisov- tzv. priame monetárne transakcie, znížil napätie na trhu. Zároveň zdôraznil, že vlády dlhovou krízou postihnutých krajín musia pokračovať v implementácii nevyhnutných fiškálnych krokov. V centre pozornosti trhov tak naďalej zostávajú periférne krajiny. Španielsko, ktoré o pomoc doteraz nepožiadalo; Grécko, ktoré sa dohodlo s trojkou na ďalších úsporných opatreniach ako podmienkou poskytnutia ďalšej časti druhého záchranného balíka a Taliansko, ktoré pokračuje v reformách, čo spolu so zlepšujúcou sa náladou investorov tlačí výnosy dolu a zlacňuje pôžičky.

V októbri sa konal aj ďalší summit európskych lídrov. Hlavnou témou bola banková únia a ako je zvykom nakoniec vznikol kompromis. Pod spoločný bankový dohľad bude spadať všetkých vyše šesťtisíc bánk eurozóny, tak ako požadoval F. Hollande. No fungovať začne až koncom budúceho roka, tak ako si to želala A. Merkelová. Výkon dohľadu ECB nad bankou je podmienkou, aby sa problémová banka mohla uchádzať o rekapitalizáciu z trvalého eurovalu.

Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami trhov. Inflácia sa drží na úrovni 3,8%, nezamestnanosť sa mierne zvýšila na 13,4%. V priebehu mesiaca bol schválený nový Zákonník práce, ktorého dosah na zamestnanosť ukážu najbližšie mesiace. Reálna mzda klesla medziročne o 0,4%, maloobchodný obrat o 0,9%.

Výnosové krivky štátnych dlhopisov vydaných vládami periférnych krajín profitovali z pozitívnej nálady a z výsledkov európskeho summitu. Naopak výnosy štátnych dlhopisov core krajín v reakcii na záchranu problematických bánk z eurovalu dočasne zvýšili. Do konca mesiaca však postupne korigovali a skončili na úrovni zo začiatku mesiaca. Slovenské štátne dlhopisy sa naďalej obchodujú pri veľmi nízkych výnosoch.

Počas mesiaca sa dokupovali podnikové, štátne a bankové dlhopisy s dlhšími splatnosťami, naopak predávali sa dlhopisy s kratšími splatnosťami. Štruktúra fondu sa výrazne nezmenila. Durácia fondu sa mierne predĺžila.

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