

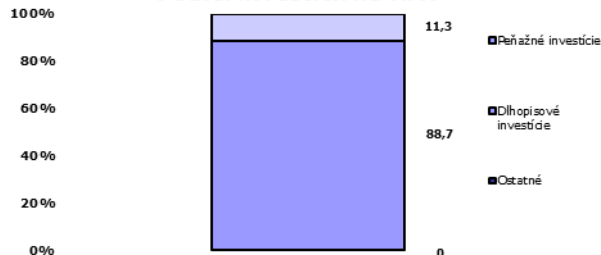
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 710 612 429,48 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040341 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,62
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

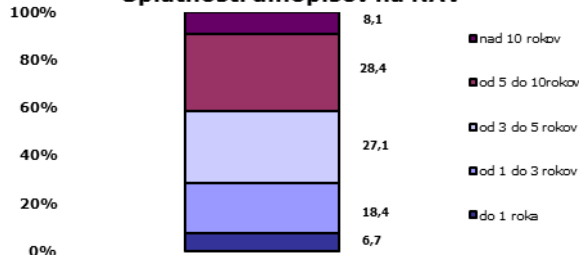
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií

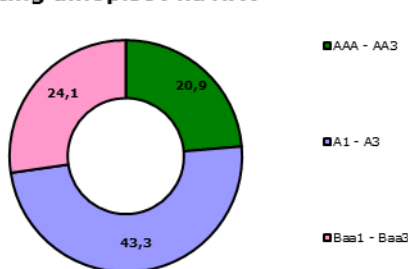
Podiel investícií na NAV



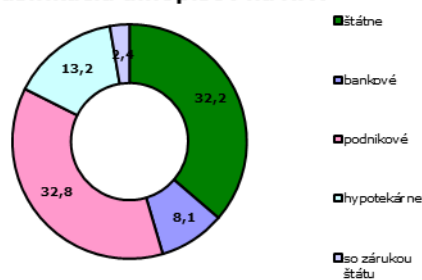
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,17
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,03
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,74
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	1,64
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,40
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,36
Russian Federation 3,625% 16/09/2020	XS0971722342	1,33
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,24
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,20
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,08
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,05
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,02
BTPS 4,50% 15/07/2015	IT0004840788	1,00
Petrobras Intl. Fin. Co. 4,875% 07/03/2018	XS0716979249	0,98
POLAND 3,625% 01/02/2016	XS0242491230	0,97

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Najväčším prevapením po období trhových špekulácií o znížení resp. odložení kvantitatívneho uvoľňovania (QE) americkou rezervnou bankou Fed, sa stala ECB, ktorá na svojom novembrovom zasadaní nečakane znížila svoju kľúčovú úrokovú sadzbu na nové historické minimum 0,25% z hodnoty 0,50%. Jej prevapujúce rozhodnutie následne potvrdilo zverejnenie znepokojivo nízkej európskej inflácie, keď index HICP klesol medziročne na 0,7%, čo je hlboko pod hodnotou inflačného cieľa ECB (tesne pod 2%). Slabý ekonomický rast HDP v 3Q2013 na úrovni +0,1% (oproti predchádzajúcemu štvrťroku +0,3%) spolu s klesajúcou infláciou vzbudil odborné debaty o hrozbe rizika deflácie v Európe. Ďalšie dodatočné stimuly ekonomickej aktivity prostredníctvom dodania likvidity centrálnou bankou by neutralizovali sprišňovanie fiskálnej politiky jednotlivých štátov EMÚ a vysokú nezamestnanosť. V danom období prebiehala sezóna zverejňovania štvrťročných korporátnych výsledkov, ktoré vo väčšine predčili očakávania. Výnosové krivky vládnych dlhopisov reagovali vlažne a nemecké štátne obligácie mierne zdraželi počas mesiaca o 0,05%, taktiež výnosy dlhopisov krajín periférie ostali stabilné a ich rizikové prémie voči nemeckým štátnym obligáciám sa pohybujú na historických minimách za posledný rok. Samotná krivka slovenských štátnych dlhopisov kopirovala vývoj na trhu a výnosy dlhopisov so splatnosťou 10 rokov v novembrovej aukcii boli o 0,20% nižšie ako v septembri. Do popredia záujmu investorov sa dostalo zverejnenie decembrových makroekonomických odhadov ekonomického rastu a inflácie ECB na rok 2014 a 2015, ktoré môžu naznačiť ďalšie smerovanie menovej politiky ECB v nasledujúcom období.

Durácia fondu sa mierne znížila vďaka predaju štátnych dlhopisov dlhších splatností a následného nákupu kratších podnikových dlhopisov. Napriek tomu sa štruktúra fondu zmenila iba mierne.

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