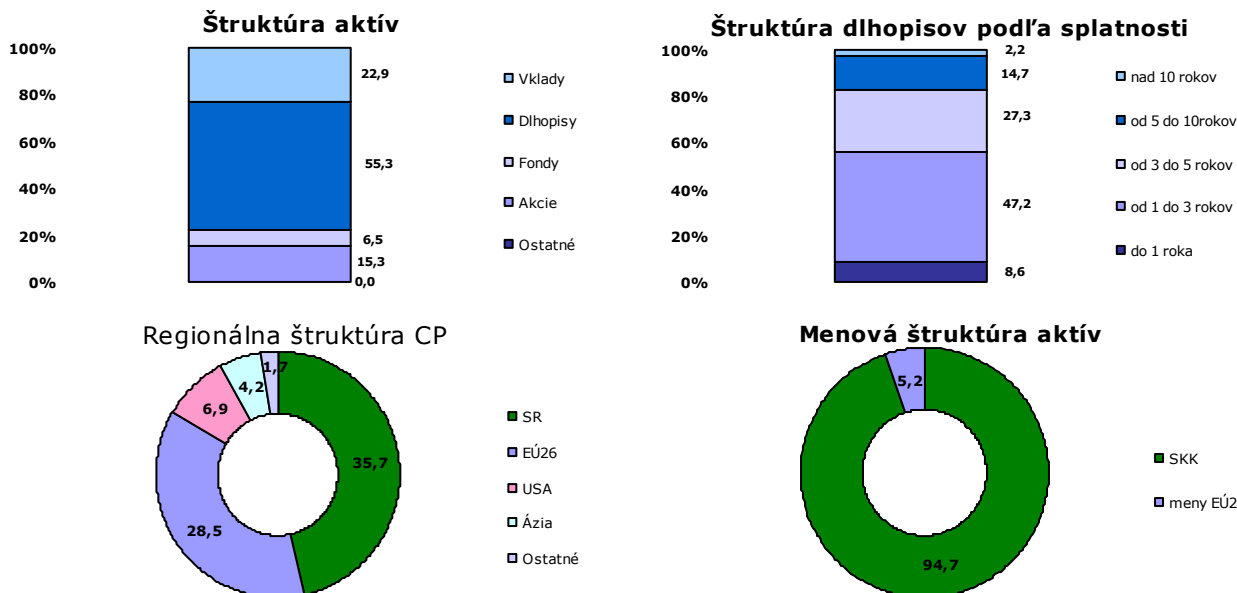


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	9 227 085 176,15
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1328
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	1,027
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07% 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



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Odvetvie	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	Štát	5,44
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančníctvo	3,16
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančníctvo	2,50
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančníctvo	2,48
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančníctvo	2,47
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	Finančníctvo	2,40
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	Finančníctvo	2,39
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	Finančníctvo	2,29
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	Finančníctvo	2,25
Deutsche Bank ETF DJ EuroStoxx 50 DVG	DE0005318448	Finančníctvo	2,10
I SHARES S&P 500	US4642872000	Finančníctvo	2,07
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	Finančníctvo	2,04
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	Finančníctvo	1,94
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	1,92
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	Finančníctvo	1,88

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Októbrové obchodovanie na akciových trhoch sa nieslo v znamení zvýšenej volatility a investori intenzívne reagovali na pozitívne i negatívne impulzy. Hypotekárna kríza v USA, ktorá v lete odštartovala poklesy naprieč všetkými trhmi sa preliala do výsledkov finančných inštitúcií – banky najmä v USA a Európe zaznamenali vyššie ako očakávané straty. Výsledková sezóna, ktorá sa dostala do svojej druhej polovice takisto potvrdila spomalenie v ekonomickom raste a hospodárske výsledky najväčších amerických spoločností (kvôli vplyvu výsledkov finančných inštitúcií) zatiaľ nezaznamenali žiaden nárast ziskovosti. Zvýšená averzia investorov k rizikám sa odrazila aj v raste cien drahých kovov, cena zlata dosiahla 27 ročné maximum. Veľmi dôležité bude, ako sa podarí hlavným centrálnym bankám vyrovnať so situáciou v ktorej oproti sebe stoja na strane jednej potreba zníženia sadzieb pre povzbudenie ekonomického rastu a na strane druhej hrozba inflácie, keďže ceny komodít naďalej rastú (cena ropy dosiahla historicky najvyššie úroveň). Naše rozhodnutie pokračovať v investovaní do akciových investícií vychádza z toho, že akcie naďalej považujeme za atraktívnu triedu aktív, náš prístup k nim je naďalej konzervatívny.

Dlhopisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu sa počas októbra takmer nezmenili. Dôvodom pre uvedený vývoj sú pravdepodobne nezmenené očakávania investorov týkajúce sa približovania ich výšky k sadzbám v Eurozóne. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala základné sadzby na nezmenenej úrovni a guvernér I. Šramko označil ich výšku za adekvátnu. Výnosy korunových dlhopisov sa pozdĺž výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca takmer nezmenili.

Devizový trh:

Prudký obrat smerom k silnejším (a v prípade výmenného kurzu slovenskej koruny oproti USD k rekordným) úrovniam zaznamenala počas októbrového obchodovania slovenská koruna. Eurostat upresnil detaily týkajúce sa revízie nášho deficitu bežného účtu za minulé roky - jeho výška je jedným z kľúčových kritérií pre zavedenie eura. Toto prehodnotenie bolo lepšie ako očakávané, splnenie tohto kritéria by nemalo byť ohrozené a vláda naďalej deklarovala zámer všetky kritéria splniť. Oproti USD zaznamenal kurz slovenskej koruny najsilnejšie historické úrovne a v závere mesiaca atakoval úroveň 23,020. Našu stratégiu zabezpečovania menového rizika aj naďalej považujeme za adekvátnu.

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