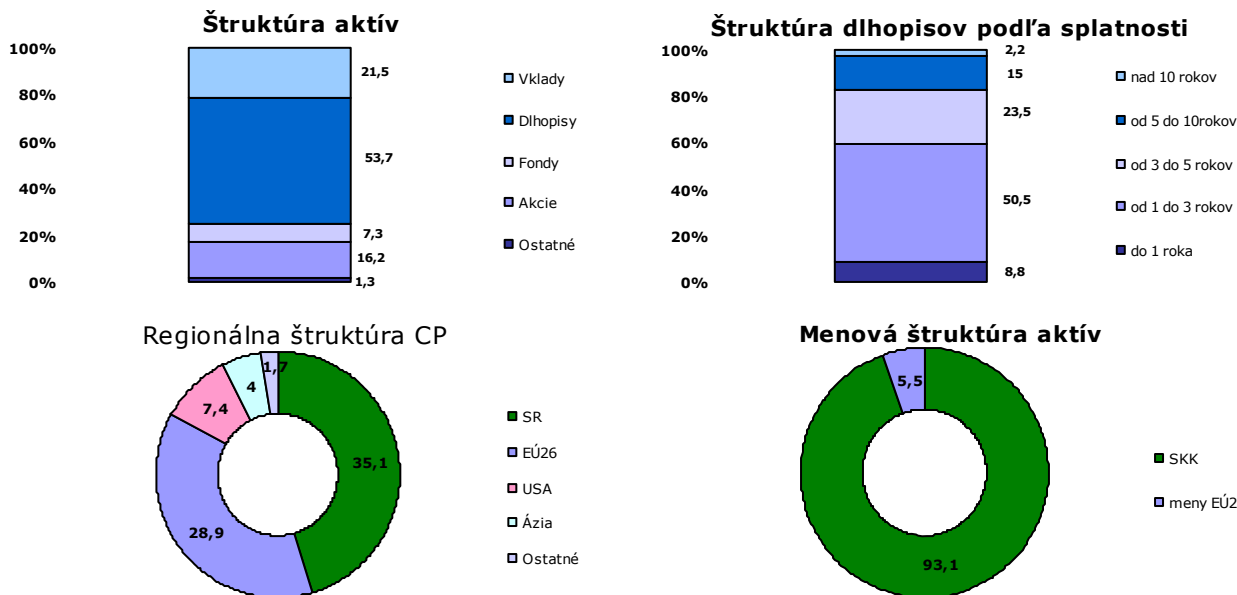


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	9 377 659 620,12
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1242
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,973
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	5,37
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančníctvo	3,12
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančníctvo	2,85
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančníctvo	2,82
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	Finančníctvo	2,78
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančníctvo	2,76
Deutsche Bank ETF DJ EuroStoxx 50 DVG	DE0005318448	Finančníctvo	2,55
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	Finančníctvo	2,37
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	Finančníctvo	2,36
I SHARES S&P 500	US4642872000	Finančníctvo	2,17
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	Finančníctvo	2,16
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	Finančníctvo	2,00
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	1,90
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	Finančníctvo	1,89
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	Finančníctvo	1,83

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Najhorší mesiac pre akciové investície od roku 2002 – aj takto by bolo možné charakterizovať jednu vetu vývoj na akciových trhoch počas novembra. Investori vnímajú vývoj na finančných trhoch so zvýšenou citlivosťou a ich tolerancia k riziku počas uplynulých týždňov dramaticky poklesla. Hospodárske výsledky najvýznamnejších amerických spoločností za 3. štvrtrok boli horšie ako pred rokom, keď zisky poklesli o 5%. Najväčšie poklesy ziskov zaznamenali finančné spoločnosti a spoločnosti v stavebníctve. Rast cien komodít a tým aj obáv investorov z vyššej ako očakávanej inflácie takisto nedal investorom dôvod pre optimizmus. 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 úrovne). Naš prístup k akciovým investíciám je naďalej konzervatívny.

Dlhopisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu sa ani počas novembra významne 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 považuje ich výšku za adekvátnu. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca ostali takmer bez zmeny.

Devízový trh:

V prvej polovici novembra pokračovalo posilňovanie smerom k silnejším (a v prípade výmenného kurzu slovenskej koruny oproti USD opäť k rekordným) úrovniam, v druhej polovici mesiaca však koruna oproti referenčnej mene EUR časť ziskov vymazala. 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

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.