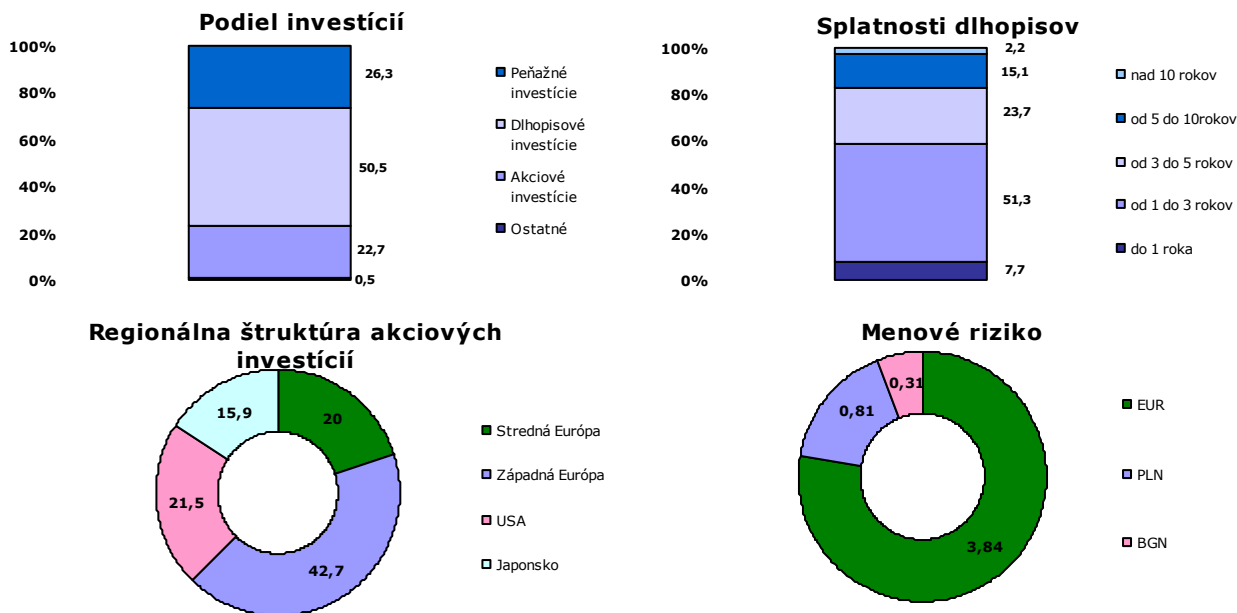


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	9 884 683 853,39
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1280
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,62
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

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	2,73	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	5,11
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	2,71	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,97
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2,64	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2,26
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2,62	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,25
Deutsche Bank ETF DJ EuroStoxx 50 DVG	DE0005318448	2,43	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,90
I SHARES S&P 500	US4642872000	2,05	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	1,80
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	1,95	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	1,66
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	1,91	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	1,63
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	1,66	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	1,57
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	1,34	ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	1,57

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Prudký novembrový pokles bol v uplynulom mesiaci vystriedaný rastom. Hlavné akciové trhy (s výnimkou toho japonského) ukončili kalendárny mesiac aj kalendárny rok v pluse, aj keď v porovnaní s predchádzajúcim rokom 2006 ich zisky boli chudobnejšie. Napätie na finančných trhoch však naďalej pretrváva, negatívne správy sú vnímané so zvýšenou citlivosťou a tolerancia investorov k riziku ostáva nízka. Dôvody pre opatrnosť ostávajú rovnaké ako v predchádzajúcom roku : i) vysoké a rastúce ceny komodít a obavy investorov z vyššej ako očakávanej inflácie, ii) nízky globálny hospodársky rast z dôvodu recesie v ekonomike USA, iii) finančná kríza a nedôvera vo finančný systém, iv) geopolitická neistota, hrozba a pokračovanie vojnových konfliktov. Hlavné centrálné banky si však tieto hrozby uvedomujú a koordinovane sa snažia dopad týchto hrozieb na reálnu ekonomiku eliminovať. Novembrový pokles cien akcií sme využili na mierne zvýšenie akciovej zložky, ale náš prístup k akciovým investíciám je naďalej konzervatívny.

Dlhopisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu aj počas decembra stagnovali. Dôvodom pre uvedený vývoj ostávajú 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:

Novembrový trend posilňovania koruny oproti referenčnej mene EUR sa počas druhej polovice decembra zastavil a koruna z úrovne 33,000 oslabilá k úrovni 33,600. Oproti USD zaznamenal kurz slovenskej koruny oslabenie z najsilnejších historických úrovní aj vplyvom mierneho posilnenia USD oproti EUR a v závere mesiaca sa koruna obchodovala oproti USD na úrovni 23,250. 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