

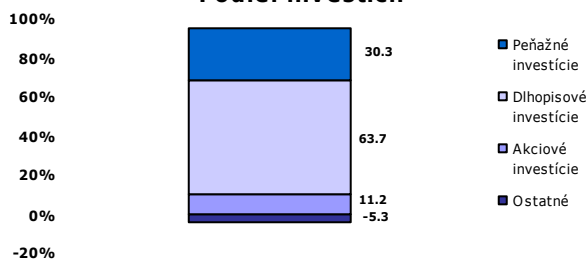
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	12 598 021 757,94 Skk / 418 177 712,21 Eur*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	1,0000 Skk / 0,033194 Eur*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,0514 Skk / 0,03490 Eur*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,10
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065% priemerného NAV dôchodkového fondu
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

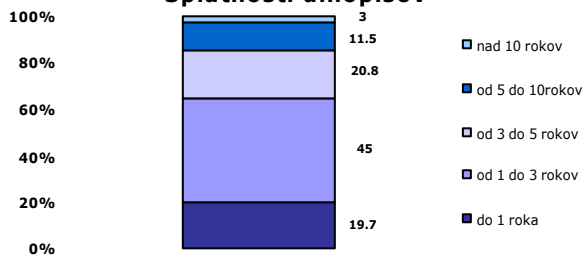
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

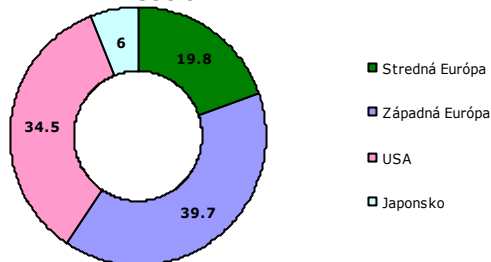
Podiel investícií



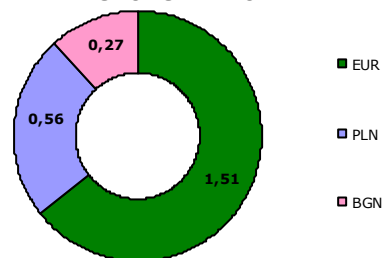
Splatnosti dlhopisov



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	1.84	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	9.96
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	1.56	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	6.04
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	1.34	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	3.42
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	1.33	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	3.12
I SHARES S&P 500	US4642872000	1.17	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2.31
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0.67	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	2.30
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0.67	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	2.23
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0.63	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.76
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	0.63	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1.75
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0.53	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1.44

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Októbrový vývoj akciových trhov sa popri výraznej volatilitě niesol v znamení záchranných akcií jednotlivých štátov a nadnárodných organizácií, ktoré mali za cieľ stabilizovať trhy. Cieľom týchto opatrení je dodať likviditu a hlavne vrátiť vzájomnú dôveru, ktorá sa medzičasom z trhov vytratila. Finančná kríza sa v svetovej ekonomike prejavuje v plnej miere. Trhy okamžite premietli obavy z možnej recesie do svojich očakávaní a ceny akcií a komodít prudko poklesli. Mesačný pokles indexov bol výrazný vo všetkých regiónoch - Amerika (S&P 500 -16.563%, Nasdaq -16.838%, Dow Jones Indust. -13.905%), Európa (Euro Stocks 50 -15.505%, FTSE 100 -11.74%, DAX -14.094%), Japonsko (Nikkei 225 -24.553%), Rusko (RTSI -34.960%). Kríza už zasiahla reálnu ekonomiku - otázne však je do akej miery tento faktor ovplyvní budúci vývoj jednotlivých ekonomík. Mierne korekcie prudkých prepádov nastali na akciových trhoch až v závere mesiaca. Kvôli spomínaným dôvodom ostávame aj naďalej konzervatívni pri akciových investíciách.

Dlhopisy a peňažný trh:

Od začiatku likviditnej krízy poskytli centrálné banky finančnému sektoru niekoľko sto miliardové finančné injekcie. Začiatkom mesiaca podnikli v záujme zmiernenia dopadov hospodárskej krízy ďalší významný krok. Svetové centrálné banky koordinovane znížili základné úrokové sadzby. V USA, v Európskej menovej únii, vo Švajčiarsku a vo Veľkej Británii sa znížili kľúčové úrokové sadzby o 25-50bp. Na tento vývoj reagovala na svojom októbrovom zasadnutí aj Banková rada NBS, ktorá znížila základnú úrokovú sadzbu zo 4,25% na 3,75%. Keďže vývoj na Slovensku je závislý od vývoja eurozóny, toto rozhodnutie nemá veľký význam na ďalší vývoj na finančnom trhu. Išlo skôr o splnenie povinnosti zosúladiť sa s eurozónou. To, že na Slovensku dochádza k spomaleniu rastu ekonomiky indikovala zverejnená augustová priemyselná výroba. Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roku vzrástla iba o 0,9%. Dôvodom je pokles výroby v strojárstve, v automobilovom a v chemickom priemysle, vyvolaný nižším záujmom na zahraničných trhoch. Medziročná inflácia zrýchliła na 5,4%, čím dosiahla tohtoročné maximum. Analytici predpokladajú, že toto číslo už predstavuje vrchol a v najbližšom období dôjde k postupnému spomaleniu medziročného rastu. Za jeden z prvých prejavov normalizácie situácie na finančných trhoch môžeme považovať pokles úrokov na európskom peňažnom trhu, keď sadzby v priebehu mesiaca postupne klesli aj o vyše 70 bp. Priblížili sa tak k slovenským, dokonca v prípade ročných klesli na 4,87%, o 15 bp. pod porovnateľné slovenské. Napriek zníženiu základnej úrokovej sadzby sa výnosy slovenských štátnych dlhopisov prakticky nezmenili. Dôvodom je enormný rast rizikovej prirážky voči nemeckým benchmarkovým bundom, ktorá aktuálne dosahuje bežmála 150 bp.

Devízový trh:

Slovenská koruna voči euru mierne oslabilá v mesačnom porovnaní, hoci turbulencie v strede mesiaca ju dočasne poslali na slabšie úrovne napriek tomu, že konverzný kurz voči euru je fixný. Americký dolár pokračuje vo svojom posilňovaní voči euru a tým aj oproti slovenskej korune, oproti ktorej len za október posilnil o takmer 11%.

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

* Na prepočet do Eur je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.

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.