

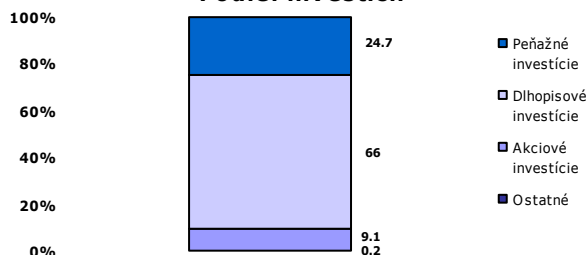
### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	13 356 700 640,04 Skk / 443 361 237,47 Eur* / 13 356 700 640,02 Skk**
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	1,0000 Skk / 0,033194 Eur* / 1,0000 Skk**
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,0518 Skk / 0,034913 Eur* / 1,0518 Skk**
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,27
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

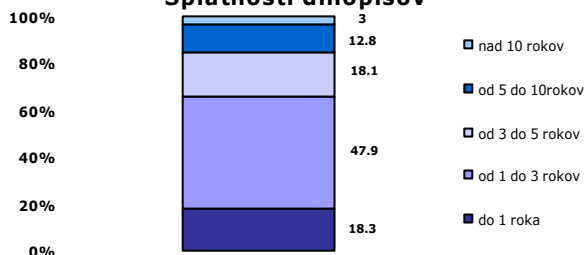
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

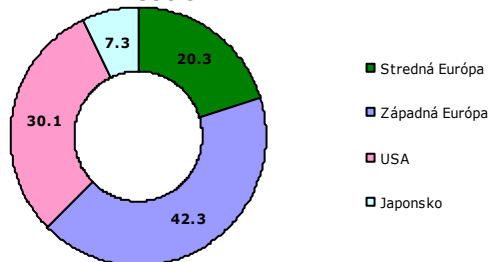
#### Podiel investícií



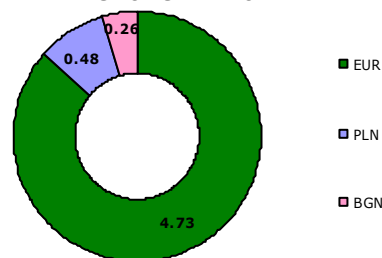
#### Splatnosti dlhopisov



#### 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	1.49	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	9.50
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	1.28	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	5.74
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	1.17	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	5.29
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	1.16	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	4.13
I SHARES S&P 500	US4642872000	0.94	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2.98
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0.66	SK Štátny dlhopis 208	SK4120005372	2.26
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0.57	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2.20
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	0.56	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	2.12
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0.56	Istrobanka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	1.66
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0.41	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.66

### Komentár portfólio manažéra:

#### Akcie:

Decembrový vývoj akciových trhov sa niesol v duchu globálneho znižovania úrokových sadzieb s cieľom stimulovať ekonomiky a zmierniť dopady recesie. Americká centrálna banka znížila úrokovú sadzbu na úroveň 0,25%, Európska centrálna banka znížila sadzbu o 75 bps na úroveň 2,5%, úroková sadzba Bank of England je na úrovni 2%, čo je najnižšia hodnota od roku 1951. Všetky tieto kroky boli tržmi vnímané pozitívne, čomu nasvedčujú aj percentuálne rasty jednotlivých indexov - Amerika (S&P 500 10.664%, Nasdaq 12.801%, Dow Jones Indust. 7.698%), Európa (Euro Stocks 50 6.958%, FTSE 100 9.069%, DAX 9.452%), Japonsko (Nikkei 225 5.506%). Týmto rastom boli do veľkej miery vymazané straty z predošlého mesiaca. Na druhej strane však v odvetviach ako financie a automobilový priemysel sú i naďalej problémy. Ekonomiky po celom svete zasiahol tvrdý úder vo forme recesie a do budúcnosti sa očakáva aj možnej deflácie. Kvôli spomínaným dôvodom sme aj naďalej konzervatívni pri akciových investíciách. Podiel akciových zložky portfólia sa oproti minulému mesiacu znížil o 0,8%.

#### Dlhopisy a peňažný trh:

Európska centrálna banka znížila odhad očakávaného rastu HDP na rok 2009 z +1,2% na -0,5%. Nárast obáv zo spomalenia ekonomiky eurozóny výrazne ovplyvnil aj rozhodnutie o znížení kľúčovej úrokovej sadzby. Keďže ECB predpokladá v najbližších rokoch nízku infláciu, ďalšie zníženie kľúčovej sadzby v roku 2009 pravdepodobne nenechá na seba dlho čakať. Podľa analytikov môže zo súčasných 2,5% základná úroková sadzba rýchlo klesnúť až na 1,75%. Vzhľadom na blížiaci sa termín prijatia eura na Slovensku aj NBS znížila úrokovú sadzbu, v rovnakej výške. Novembrové inflačné čísla zverejnené Štatistickým úradom SR priniesli očakávané spomalenie medziodročnej dynamiky rastu. Vďaka lacnejším potravinám a pádu cien ropy na svetových trhoch novembrová inflácia klesla na 4,9%. Pod vplyvom svetovej finančnej krízy na slovenskú ekonomiku, došlo v novembri k rastu nezamestnanosti, na 7,8%. Razantné zníženie základnej úrokovej sadzby sa odzrkadlilo aj v decembrovom poklese úrokov na peňažných trhoch. Európske sadzby klesali opäť rýchlejšie. Až 100 bp na dlhšom konci krivky. Slovenské o niečo miernejšie, o 90 bp. na dlhšom a o 40-50 bp. na kratšom konci. V čase prijatia eura sa tak úroky na slovenskom a európskom peňažnom trhu zladili. Od 1.1.2009 zaniká BRIBID/BRIBOR a slovenský peňažný trh začne využívať sadzby EURIBOR. Vývoj výnosov slovenských štátnych dlhopisov bol počas mesiaca menej jednoznačný. Hoci oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne poklesli, riziková prírátka voči bundom sa neznižila a zostáva naďalej na úrovni 150 bp. Vstup do eurozóny síce vytvára priaznivé predpoklady na zníženie tohto rozdielu, zásadný obrat však nenastane skôr ako sa vráti dôvera investorov a opäť začnú investovať aj do rizikovejších aktív. Podiel dlhopisovej zložky počas mesiaca december mierne vzrástol o 1,37%, taktiež durácia portfólia sa zvýšila o 0,09.

#### Devízový trh:

Slovenská koruna sa postupne približovala ku konverznému kurzu a mesiac ukončila na jeho úrovni t.j. 30,126 SKK/EUR. Americký dolár voči euru počas mesiaca prudko oslabil až na úroveň okolo 1,40 USD/EUR, čo predstavuje medzi mesačne oslabenie o viac ako 9%. Z dôvodu blížiaceho sa prijatia eura sme postupne znižovali menové zabezpečenie voči spomínanému mene, čím sa podiel menového rizika na portfóliu relatívne zvýšil v porovnaní s minulým mesiacom.

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.

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