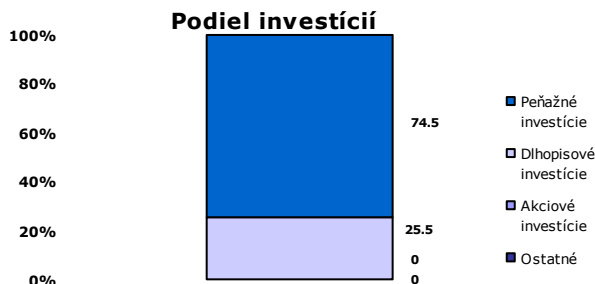


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	722 815 349,00 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035434 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,37
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025% 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



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Dutch Treasury Certificate 0 31/12/2010	NL0009312990	12.75
Germant T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	8.25
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	6.64
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	6.05
Belgium T Bill 18/11/2010	BE0312661300	5.26
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	4.73
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	4.41
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	4.06
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	4.01
Belgium T Bill 15/09/2011	BE0312671408	3.84

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Október patril z pohľadu diania na finančných trhoch k tým pokojnejším. Prezident FED-u potvrdil ochotu podporiť ekonomiku ďalším balíkom intervenčných nákupov amerických štátnych dlhopisov (odhad trhu 500 mld. USD). Objem druhého kola kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky však viaže na výšku inflačných rizík v USA a na vývoj výnosov amerických dlhopisov. ECB taktiež pokračuje v nákupe euro dlhopisov, pretože verejné financie periférnych krajín EMÚ sú naďalej pod silným tlakom. Vyjadrenia reprezentantov ECB sú však rozporuplné, čo sa týka názorov na zapracovanie nových sankcií pre jednotlivé štáty s nadmerným deficitom a dlhom. Otvorenou ostáva otázka procedúr, ktorými sa bude riadiť mechanizmus pokút nielen za nadmerný deficit ale aj prekročenie dlhu. Výsledkom takéhoto vývoja je mierny rast úrokov na peňažnom a kapitálovom trhu a volatilita na devízových trhoch. Slovensko realizovalo aukciu 15 ročných štátnych dlhopisov na medzinárodných trhoch v objeme 2 mld. eur. Riziková prirážka na úrovni 150 zaradila SR na rizikový úroveň Talianska a Poľska. Investori prejavili dôveru v aktuálny a očakávaný hospodársky vývoj krajiny. Priemyselná výroba pokračovala v raste, v auguste na úrovni 16,3% oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka. Nezamestnanosť v septembri mierne vzrástla a dosahuje 12,4% a preto nie je prekvapením, že spotreba domácností na medziročnej báze klesla o 1,8%. Inflácia mierne vzrástla na 1,1%.

Úroky na peňažnom trhu v priebehu mesiaca, predovšetkým na kratšom konci výnosovej krivky vzrástli a ku koncu októbra dosahovali: jednomesačné depozitá 0,745% p.a., trojmesačné 1,04% p.a., šesťmesačné 1,27% p.a., ročné 1,55% p.a.. Výnosová krivka nemeckých dlhopisov mierne vzrástla počas mesiaca, krátky koniec peňažného trhu bol ovplyvnený čiastočne normalizáciou sadzieb medzibankového trhu – vzostup 3M euribor sadzieb nad repo sadzbu ECB. Krivka slovenských štátnych dlhopisov bola stabilná.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa mierne znížila a naďalej je udržiavaná na konzervatívnej úrovni.

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

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku dôchodkového fondu so zložením referenčnej hodnoty:

Zloženie majetku dôchodkového fondu za sledované obdobie zodpovedalo zloženiu referenčnej hodnoty v rámci dovolených odchýlok.*

* Sledované obdobie je stanovené vyhláškou NBS č. 267/2009 Z.z. a referenčná hodnota je stanovená v štatúte dôchodkového fondu