

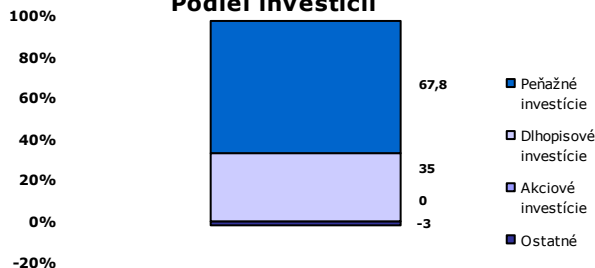
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	738 982 492,16 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035465 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,35
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

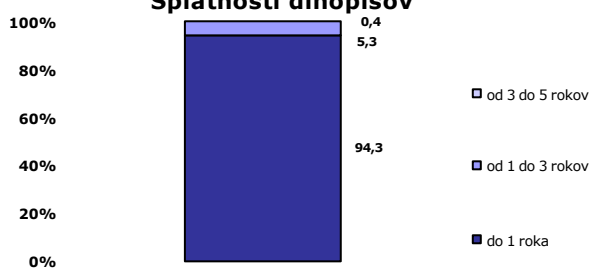
Podiel investícií



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície

Splatnosti dlhopisov



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	8,11
Germant T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	8,09
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	7,55
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	7,13
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	5,93
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	5,15
Poland 5,5 14/02/2011	DE0006101652	4,84
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	4,63
NYKREDIT 1 01/01/2011	LU0455111624	4,36
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	3,97

Komentár portfólio manažera:

Dlhopisy a peňažný trh:

Záchrana krajín zápasiacich s dlhovou krízou vstúpila do ďalšej fázy. Začiatkom mesiaca FED schválil dlho očakávanú druhú etapu kvantitatívneho uvoľňovania. Podľa neho, nasledujúcich osem mesiacov federálna banka bude odkupovať americké štátne dlhopisy v objeme 600 mld. USD. Reakcie trhov prekvapili aj najväčších optimistov. Akciové indexy uzatvárali deň schválenia na dvojnásobných maximách, ceny komodít rástli a dolár mierne oslabil. Rastia spotrebiteľská dôvera a eufóriu podporil aj rast maloobchodného obratu v USA. V Európe druhú záchrannú akciu vyvolali problémy írskoho finančného sektora, ktoré Írsko nebolo schopné riešiť. Na finančný záchranný balík prispeli členské krajiny EMU, Medzinárodný menový fond, Európska únia a Írsko. Finančná pomoc bola poskytnutá so splatnosťou 7,5 roka za 5,8%-ný úrok. A hoci ministri financií dohodli aj podmienky fungovania eurovalu po roku 2013, k upokojeniu trhov nedošlo. Okrem toho, že ďalšími pravdepodobnými čakateľmi na pomoc sú Portugalsko a Španielsko, Grécko požiadalo o odklad splátok už poskytnutého úveru. Termín splatnosti záchranného 110 mld. eur úveru sa predĺžil o šesť rokov až na 2021, pričom na najbližšie štyri roky dostali Gréci odklad. Makroúdaje zverejnené Štatistickým úradom SR ani v tomto mesiaci výrazne nevybočili od očakávaných hodnôt. Deficit štátneho rozpočtu ku koncu októbra dosiahol 3,373 mld. eur a ku koncu roku pravdepodobne vzrastie na 8%. Priemyselná výroba medziročne vzrástla o 13,5%. HDP v treťom štvrtroku vzrástol o 3,7%, čo je jeden z najvyšších v eurozóne. Dlhodobá negatívna správa je nezamestnanosť, ktorá v októbri dosiahla 12,3%. Za týchto okolností tržby maloobchodu klesajú a oproti predchádzajúcemu roku sú nižšie o 1,8%. Inflácia je naďalej nízka - 1,0%. Úroky na krátkom konci krivky peňažného trhu mierne klesli, na dlhšom konci sa prakticky nezmenili. Ku koncu novembra dosahovali: jednomesačné depozitá 0,715% p.a., trojmesačné 1,02% p.a., šesťmesačné 1,26% p.a., ročné 1,53% p.a.. Výnosové krivky dlhopisov Európy odrazili fiškálnu a dlhovú situáciu jednotlivých krajín. Kým nemecká krivka na kratšom konci zdražela a na dlhom konci mierne zlacnela, výnosové krivky dlhopisov krajín periférie zaznamenali prudký rast (pokles cien dlhopisov), čo donútilo opäť ECB k intervenčným nákupom týchto cenných papierov.

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