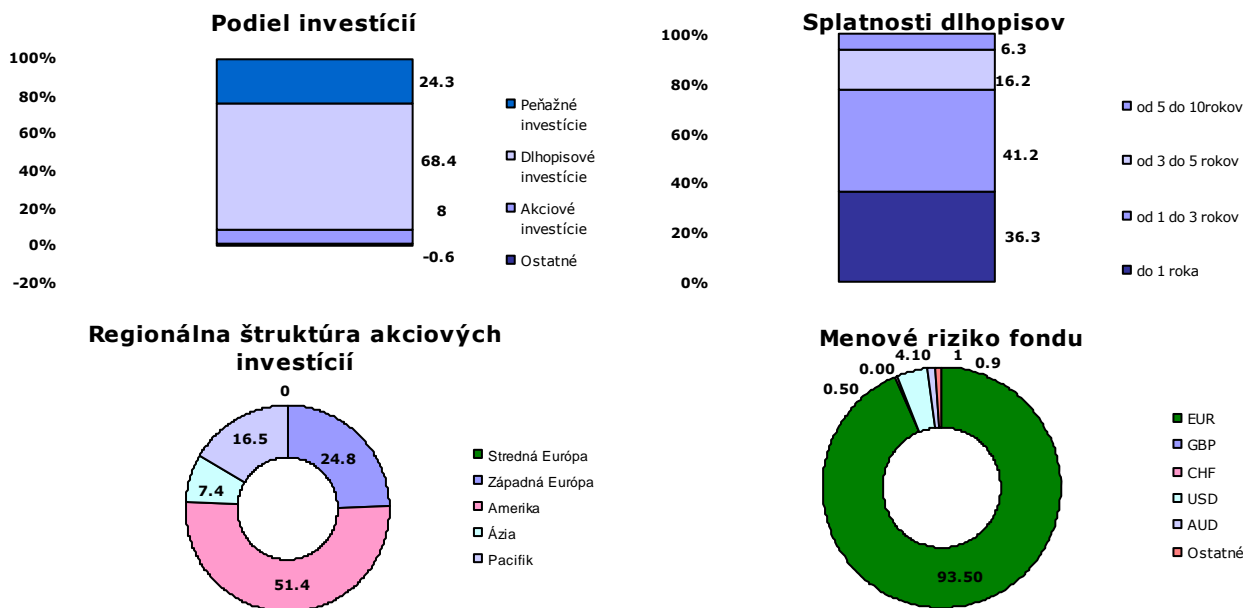


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 039 114 665,44 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036850 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,25
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku
Referenčná hodnota fondu	10% MSCI Europe + 10% MSCI USA + 5% MSCI Asia Pacific ex Japan + 25% SlovGB 1-5Y + 10% 1-3Year Euro government Ex GR, IE& PT + 15% EMU Corps, non fin., 1-3 Yrs + 15% EMU Covered Bonds Index, 1-3 Yrs + 10% Libor 2W

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 %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	3.22	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	5.83
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	3.12	SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	5.06
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	1.64	Poland 4,5% 05/02/2013	XS0162316490	3.42
			SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	3.01
			CAISSE AMORT DET 3,25% 25/04/2013	FR0010249763	2.48
			CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2.31
			SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2.10
			SK Štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	1.83
			ŠPP SR 0% 16/01/2013	SK6120000097	1.73
			Credit Mutuel CIC 2,75% 11/02/2014	FR0011004423	1.46

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh

Európska centrálna banka ponechala úrokové sadzby nezmenené na rekordnom minime 0,75%. Prezident ECB M. Draghi potvrdil pripravenosť banky nakupovať dlhopisy krajín zasiahnutých dlhovou krízou. Konštatoval, že ohlásený program nákupu dlhopisov- tzv. priame monetárne transakcie, znížil napätie na trhu. Zároveň zdôraznil, že vlády dlhovou krízou postihnutých krajín musia pokračovať v implementácii nevyhnutných fiškálnych krokov. V centre pozornosti trhov tak naďalej zostávajú periférne krajiny. Španielsko, ktoré o pomoc doteraz nepožiadalo; Grécko, ktoré sa dohodlo s trojkou na ďalších úsporných opatreniach ako podmienkou poskytnutia ďalšej časti druhého záchranného balíka a Taliansko, ktoré pokračuje v reformách, čo spolu so zlepšujúcou sa náladou investorov tlačí výnosy dolu a zlacňuje pôžičky.

V októbri sa konal aj ďalší summit európskych lídrov. Hlavnou témou bola banková únia a ako je zvykom nakoniec vznikol kompromis. Pod spoločný bankový dohľad bude spadať všetkých vyše šesťtisíc bánk eurozóny, tak ako požadoval F. Hollande.No fungovať začne až koncom budúceho roka, tak ako si to želala A. Merkelová. Výkon dohľadu ECB nad bankou je podmienkou, aby sa problémová banka mohla uchádzať o rekapitalizáciu z trvalého eurovalu.

Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami trhov. Inflácia sa drží na úrovni 3,8%, nezamestnanosť sa mierne zvýšila na 13,4%. V priebehu mesiaca bol schválený nový Zákoník práce, ktorého dosah na zamestnanosť ukážu najbližšie mesiace. Reálna mzda klesla medziročne o 0,4%, maloobchodný obrat o 0,9%.

Výnosové krivky štátnych dlhopisov vydaných vládami periférnych krajín profitovali z pozitívnej nálady a z výsledkov európskeho summitu. Naopak výnosy štátnych dlhopisov core krajín v reakcii na záchranu problematických bánk z eurovalu dočasne zvýšili. Do konca mesiaca však postupne korigovali a skončili na úrovni zo začiatku mesiaca. Slovenské štátne dlhopisy sa naďalej obchodujú pri veľmi nízkych výnosoch.

Akcie

Príchodom hurikánu Sandy boli americké burzy koncom mesiaca 2 dni uzavreté. Odzrkadilo sa to tak na volatilitu ako aj na objemoch obchodovania na burzách celého sveta. Hodnoty indexov počas mesiaca sa výrazne nezmenili. 72% spoločností zahrnutých do indexu S&P, ktoré zverejnili výsledky v októbri, splnili očakávania analytikov. Makroúdaje ale naďalej svedčia o spomalení rastu eurozóny, Čína a USA a tak svetové indexy sa v októbri zhodnotili rôzne: S&P500 -1,98%, Nasdaq -4,46%, DJ Industrial -2,53%, FTSE 100 +0,71%, DAX +0,62%, Nikkei 225 + 0,66%.

FX

Euro počas mesiaca mierne oslabilo a október uzatváralo na úrovni 1,297 USD/EUR. Stredoeurópske meny vďaka výsledkom európskeho summitu posilnili. Využili tak pozitívnu náladu na trhu, ktorá pretrvala až do konca mesiaca.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu a referenčnej hodnoty:

Za predchádzajúci mesiac zaznamenali fond aj referenčná hodnota pozitívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola nižšia ako výkonnosť referenčnej hodnoty.

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