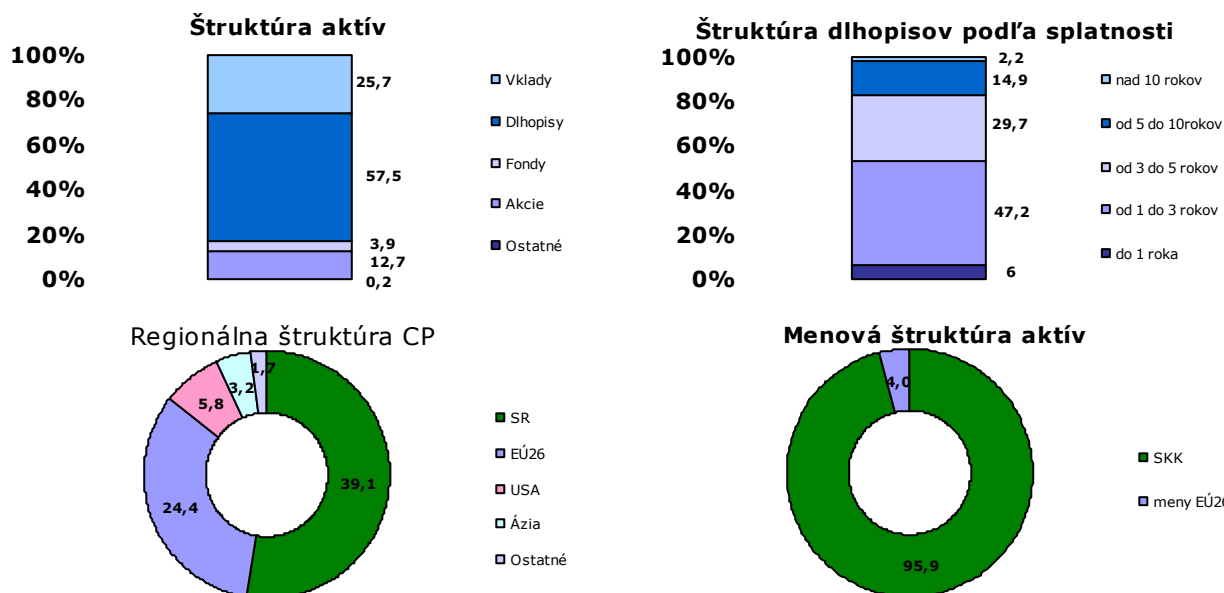


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	4 675 905 131,23
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1247
Durácia dlhovej zložky portfólia:	1,010
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07% 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



## Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Odvetvie	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	Štát	5,94
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančníctvo	3,22
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	Finančníctvo	2,59
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančníctvo	2,58
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	Finančníctvo	2,48
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	Finančníctvo	2,36
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančníctvo	2,23
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	Finančníctvo	1,92
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	1,92
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančníctvo	1,81
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	Finančníctvo	1,80
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	Finančníctvo	1,79
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	Štát	1,75
VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	Finančníctvo	1,74
SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	Finančníctvo	1,65

## Komentár portfólio manažera:

### Akcie:

Októbrové obchodovanie na akciových trhoch sa nieslo v znamení zvýšenej volatility a investori intenzívne reagovali na pozitívne i negatívne impulzy. Hypotekárna kríza v USA, ktorá v lete odštartovala poklesy naprieč všetkými trmi sa preliala do výsledkov finančných inštitúcií – banky najmä v USA a Európe zaznamenali vyššie ako očakávané straty. Výsledková sezóna, ktorá sa dostala do svojej druhej polovice takisto potvrdila spomalenie v ekonomickom raste a hospodárske výsledky najväčších amerických spoločností (kvôli vplyvu výsledkov finančných inštitúcií) zatiaľ nezaznamenali žiadny nárast ziskovosti. Zvýšená averzia investorov k rizikám sa odrazila aj v raste cien drahých kovov, cena zlata dosiahla 27 ročné maximum. Veľmi dôležité bude, ako sa podarí hlavným centrálnym bankám vyrovnáť so situáciou v ktorej oproti sebe stoja na strane jednej potreba zníženia sadzieb pre povzbudenie ekonomického rastu a na strane druhej hrozba inflácie, keďže ceny komodít naďalej rastú (cena ropy dosiahla historicky najvyššie úrovne). Naše rozhodnutie pokračovať v investovaní do akciových investícií vychádza z toho, že akcie naďalej považujeme za atraktívnu triedu aktív, náš prístup k nim je naďalej konzervatívny.

### Dlhopisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu sa počas októbra takmer nezmenili. Dôvodom pre uvedený vývoj sú pravdepodobne nezmenené očakávania investorov týkajúce sa približovania ich výšky k sadzbám v Eurozóne. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala základné sadzby na nezmenenej úrovni a guvernér I. Šramko označil ich výšku za adekvátnu. Výnosy korunových dlhopisov sa pozdĺž výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca takmer nezmenili.

### Devízový trh:

Prudký obrat smerom k silnejším (a v prípade výmenného kurzu slovenskej koruny oproti USD k rekordným) úrovniam zaznamenala počas októbrového obchodovania slovenská koruna. Eurostat upresnil detaily týkajúce sa revízie nášho deficitu bežného účtu za minulé roky – jeho výška je jedným z kľúčových kritérií pre zavedenie eura. Toto prehodnotenie bolo lepšie ako očakávané, splnenie tohto kritéria by nemalo byť ohrozené a vláda naďalej deklarovala zámer všetky kritéria splniť. Oproti USD zaznamenal kurz slovenskej koruny najsilnejšie historické úrovne a v závere mesiaca atakoval úroveň 23,020. Našu stratégiu zabezpečovania menového rizika aj naďalej považujeme za adekvátnu.

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