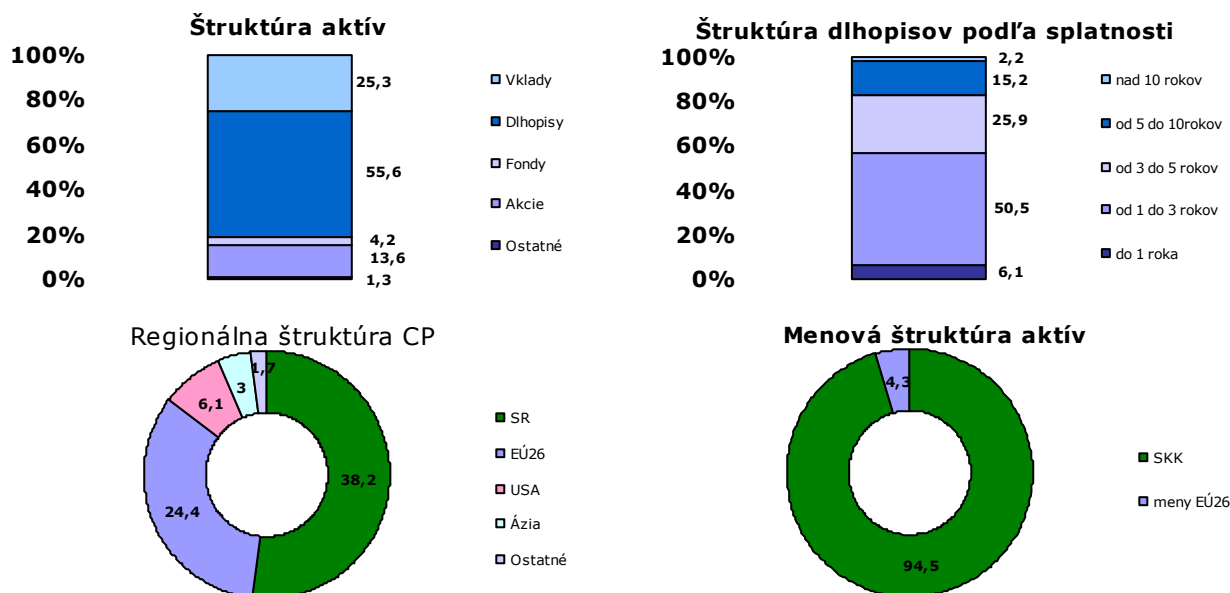


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	4 775 057 172,66
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1198
Durácia dlhopisovej zložky portfólia:	0,961
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	5,84
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančnictvo	3,17
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančnictvo	2,74
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	Finančnictvo	2,54
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančnictvo	2,51
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	Finančnictvo	2,43
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	Finančnictvo	2,32
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	Finančnictvo	2,15
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančnictvo	2,14
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Finančnictvo	1,89
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	Finančnictvo	1,87
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	Štát	1,72
I SHARES S&P 500	US4642872000	Finančnictvo	1,71
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	Finančnictvo	1,69
VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	Finančnictvo	1,68

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Najhorší mesiac pre akciové investície od roku 2002 – aj takto by bolo možné charakterizovať jednu vetu vývoj na akciových trhoch počas novembra. Investori vnímajú vývoj na finančných trhoch so zvýšenou citlivosťou a ich tolerancia k riziku počas uplynulých týždňov dramaticky poklesla. Hospodárske výsledky najvýznamnejších amerických spoločností za 3. štvrtrok boli horšie ako pred rokom, keď zisky poklesli o 5%. Najväčšie poklesy ziskov zaznamenali finančné spoločnosti a spoločnosti v stavebníctve. Rast cien komodít a tým aj obáv investorov z vyššej ako očakávanej inflácie takisto nedal investorom dôvod pre optimizmus. 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). Naš prístup k akciovým investíciám je naďalej konzervatívny.

Dlhopisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu sa ani počas novembra významne 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 považuje ich výšku za adekvátnu. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca ostali takmer bez zmeny.

Devízový trh:

V prvej polovici novembra pokračovalo posilňovanie smerom k silnejším (a v prípade výmenného kurzu slovenskej koruny oproti USD opäť k rekordným) úrovniam, v druhej polovici mesiaca však koruna oproti referenčnej mene EUR čiast ziskov vymazala. 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