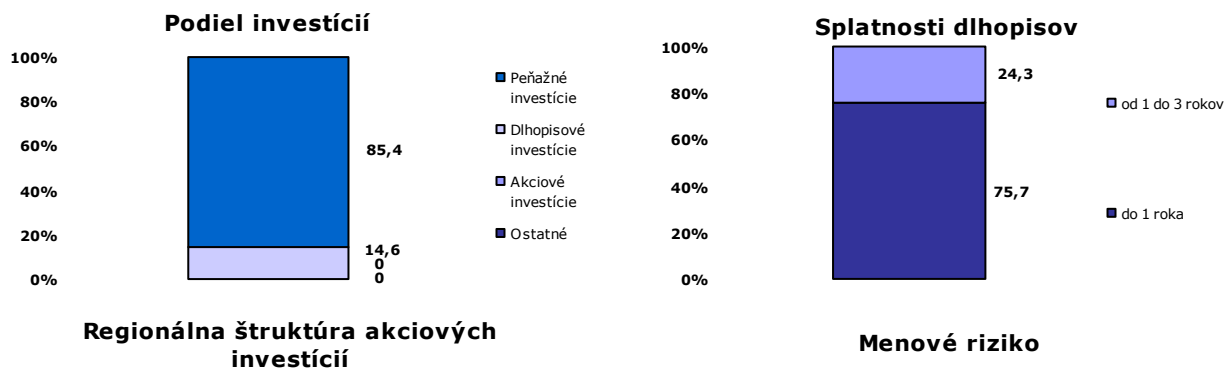


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	278 371 737,81 EUR / 8 386 226 973,26 SKK*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR / 1,0000 SKK*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035881 EUR / 1,0810 SKK*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,45
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 %
Portugal T Bill 19/11/2010	PTPBTBGE0014	8,20
German T Bill 0 27/10/2010	DE0001115491	7,57
Belguim T Bill 18/11/2010	BE0312661300	7,57
French Discount T Bill 18/11/2010	FR0117506032	7,56
Belguim T Bill 18/03/2010	BE0312653224	7,18
German T Bill 0 14/04/2010	DE0001115483	6,46
Irish Treasury Bill 0 15/02/2010	IE00B3M6SY68	6,10
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	5,45
ŠPP SR 2010/01/13	SK6120000022	5,21
Dutch Treasury Certificate 0 31/05/2010	NL0009040138	5,09

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Európska centrálna banka na svojom decembrovom zasadnutí základnú úrokovú sadzbu nemenila a ponechala na úrovni 1%. Prezident J.C.Trichet uviedol, že banka s jej zmenou v dohľadnej dobe nepočíta, pripravuje však stratégiu ukončenia opatrení, ktoré zaviedla na podporu likvidity bankového sektora po príchode hospodárskej krízy. V súlade s týmto vyhlásením, v polovici decembra ECB poskytla neštandardné úvery komerčným ústavom naposledy. O 97 mld. eur prejavilo záujem 224 bánk. Kým v prvých dvoch tendroch (jún 442 mld. eur; september 75 mld. eur) si požičali banky za pevne stanovený 1%-ný úrok, teraz zaplatia priemerný úrok budúceho roku. Aj menový výbor americkej centrálnej banky, ktorý zasadal 16. decembra ponechal základnú úrokovú sadzbu na historickom minime 0,25%. Výbor uviedol, že aj keď sa stav ekonomiky zlepšuje, na sprísnenie menovej politiky je priskoro. Vzhľadom na otvorenosť slovenskej ekonomiky jej vývoj bude vo veľkej miere závisieť od vývoja hospodárstva najväčších obchodných partnerov. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR potvrdili stabilizáciu ekonomiky. Tempo medziričného rastu cien tovarov a služieb sa nezmenilo. Inflácia v novembri dosiahla 0,4%, rovnako ako v októbri. Najvyšší pokles v jedenástom mesiaci zaznamenali ceny potravín (-5%) a vybavenia domácnosti (-3,4%). Naopak ceny alkoholických nápojov a tabaku vzrástli o 2,8%. Infláciu bude naďalej spomaľovať nízky spotrebiteľský dopyt. Maloobchodný obrat v októbri klesol na ročnej báze o 10,3%. Úrokové sadzby na peňažnom trhu sa počas decembra nezmenili. Koncom mesiaca dosahovali: jednomesačné depozitá 0,425% p.a., trojmesačné 0,60% p.a., šesťmesačné 0,90% p.a., ročné 1,125% p.a. Výnosová krivka európskych štátnych dlhopisov sa počas decembra vzhľadom na očakávanú zvýšenú ponuku štátnych dlhopisov na financovanie deficitov mierne zostrmila a ku koncu roku sa výnosy dlhých splatností mierne posunuli smerom hore.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia, durácia portfólia sa nemenila, 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.\*\*

\* Na prepočet do SKK je použitý konverzný kurz 1EUR=30,1260SKK. Prepočet slúži len na informatívne účely.

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