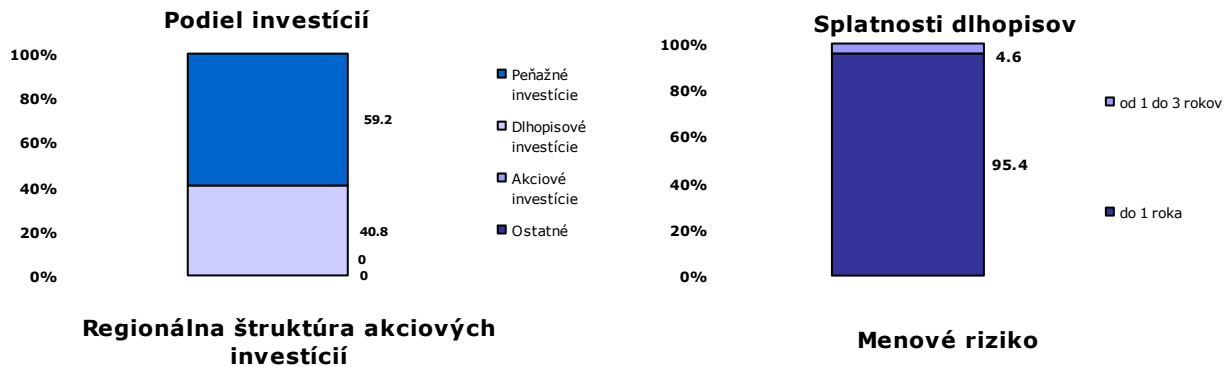


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	368 238 523,44 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036167 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,28
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 %
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	9.90
Dutch Treasury Certificate 0 30/06/2011	NL0009313055	8.28
Germant T Bill 0 29/06/2011	DE0001115640	7.56
Belgium T Bill 19/05/2011	BE0312667364	6.85
NYKREDIT 1 01/01/2011	LU0455111624	5.95
French Discount T Bill 0% 28/07/2011	FR0118462235	5.74
Poland 5,5 14/02/2011	DE0006101652	4.72
German T Bill 0% 27/07/2011	DE0001115665	4.50
ŠPP SR 2011/01/19	SK6120000048	3.86
French Discount T Bill 13/01/2011	FR0117836629	3.53

## Komentár portfólio manažera:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Aj posledný mesiac roku priniesol niekoľko závažných politických rozhodnutí, ktoré ovplyvnia vývoj boja proti kríze v najbližších rokoch. Hlavy štátov a predsedovia vlád krajín EÚ schválili stály krízový mechanizmus, ktorý zahŕňa fiškálnu konsolidáciu a prísnejšie posudzovanie pravidiel Paktu rastu a stability. Zároveň sa predstavitelia EMÚ dohodli na permanentnom mechanizme stability (ESM – European Stability Mechanism), ktorý nahradí od roku 2013 súčasný EFSF (European Financial Stability Facility). Upokojenie trhov, ktoré sa od prijatia opatrení očakávalo sa však nedostavilo. Ratingové agentúry pristúpili k drastickému zníženiu ratingu Írska. Americký prezident Obama ohlásil predĺženie daňových úľav o dva roky. Rozhodol sa tak podporiť hospodárstvo USA posledným z možných stimulov. V decembri schválil slovenský parlament štátny rozpočet na rok 2011. Podľa ministra financií je zostavený úsporne a realisticky. Hlavným cieľom je ozdravenie verejných financií, znížiť deficit z 8% v tomto roku na menej ako 5% v budúcom roku. Analytici na jednej strane označujú rozpočet za ambiciózný, zároveň však upozorňujú, že ďalšie nedodržanie európskych rozpočtových pravidiel si Slovensko už dovoliť nemôže. Nasledoval by výrazný pokles dôvery investorov, zníženia ratingu a predraženie financovania deficitu. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli aj v decembri v súlade s očakávaniami trhu. Dynamika rastu HDP sa síce v 3Q spomalila, ale 3,8%-ný rast je ešte stále jeden z najvyšších v rámci EÚ. Priemyselná výroba medziročne vzrástla o 13,9%. Úroveň nezamestnanosti dlhodobu stagnuje, v novembri dosiahla 12,2%. Inflácia je naďalej na úrovni 1%.

Úroky na peňažnom trhu zostali prakticky nezmenené a ku koncu decembra dosahovali: jednomesačné depozitá 0,615% p.a., trojmesačné 0,96% p.a., šesťmesačné 1,26% p.a., ročné 1,53% p.a.. Medzibankový trh peňažných sadziem taktiež upokojil návrat ECB k neobmedzenému poskytovaniu likvidity. Pohyb výnosových kriviek eurozóny naďalej odrážal fiškálnu a ekonomickú divergenciu jednotlivých štátov jadra a periférie, ktorých rizikové prirážky napriek intervenčným nákupom ECB ostávali naďalej vysoko nad úrovňou nemeckých štátnych dlhopisov z predchádzajúceho mesiaca.

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 dovoľených odchýlok.\*

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

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.