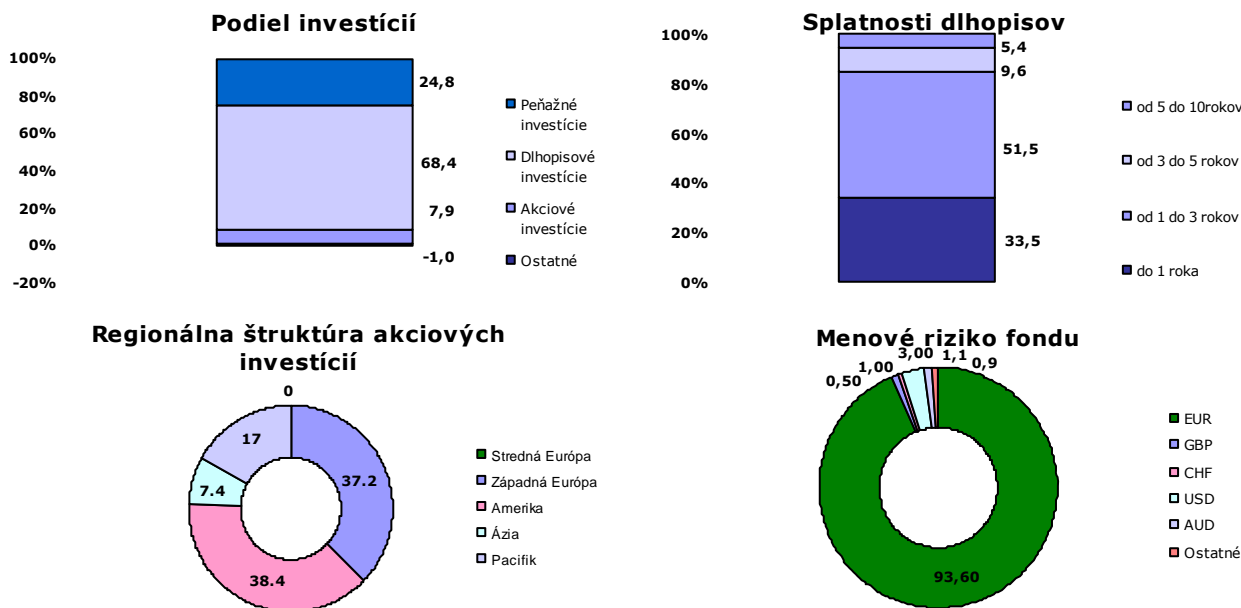


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 026 659 128,11 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036801 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,04
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	<b>10%</b> MSCI Europe + <b>10%</b> MSCI USA + <b>5%</b> MSCI Asia Pacific ex Japan + <b>25%</b> SloVGB 1-5Y + <b>10%</b> 1-3Year Euro government Ex GR, IE& PT + <b>15%</b> EMU Corps, non fin., 1-3 Yrs + <b>15%</b> EMU Covered Bonds Index, 1-3 Yrs + <b>10%</b> Libor 2W

### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



### Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície			Dlhopisové investície		
ISIN	Podiel v %		ISIN	Podiel v %	
Source MSCI Europe ETF	3,14	IE00B60SWY32	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	5,92	SK4120007527
SPDR Trust Series 1	3,10	US78462F1030	SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	5,12	SK4120007840
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	1,65	LU0322252338	Poland 4,5% 05/02/2013	3,46	XS0162316490
			SPP SR 0% 10/07/2013	3,05	SK6120000113
			CAISSE AMORT DET 3,25% 25/04/2013	2,51	FR0010249763
			CZECH 5% 11/06/2018	2,33	XS0368800073
			Poland 5,875% 03/02/2014	2,13	XS0410961014
			SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	2,11	SK4120008202
			SK Štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	1,85	SK4120006545
			SPP SR 0% 16/01/2013	1,75	SK6120000097

### Komentár portfólio manažéra:

#### Dlhopisy a peňažný trh

Trhy očakávali od septembrového zasadnutia ECB konkrétne kroky na záchranu eura. Napriek tomu, že centrálna banka hlavnú úrokovú sadzbu nezmenila, tlačová beseda guvernéra M. Draghiho trhy uspokojila. Prislúbil skupovanie dlhopisov na krátkom konci výnosovej krivky aj krajín, ktoré už o pomoc požiadali. Hoci tento postup bude mať z dlhodobého hľadiska na euro negatívny vplyv, záujem o rizikové aktíva dočasne vzrástol. Ďalší pokles výnosov dlhopisov emitovaných perifernými krajinami prinieslo rozhodnutie nemeckého ústavného súdu. Rozhodol, že prijatie záväzkov, ktoré Nemecku prístupom do ESM vzniknú, je po splnení stanovených podmienok v súlade s ústavou. Analytici však zostali aj napriek vzniknutej eufórii opatrní. Obávajú sa, že záchrana krachujúcich krajín zvýši morálne riziko v regióne a nezodpovedné hospodárenie bude pokračovať. Podobne ako ECB aj Fed sa rozhodol podporiť ekonomiku ďalšou etapou kvantitatívneho uvoľňovania. B. Bernanke by chcel znížiť nezamestnanosť a nákupom dlhopisov naviazaných na trh nehnuteľností zlepšiť financovanie nových domov. Pozitívnu náladu na trhoch podporili aj výsledky volieb v Holandsku, v ktorých zvíťazili proeurópsky orientované strany. Víťazná koalícia vedená M. Ruttem podporuje rozpočtové riešenia navrhované nemeckou kancelárkou a predpokladá sa, že sa bude aktívne podieľať na riešení problémov eurozóny. Napriek optimizmu trhov najväčšie problémy eurozóny pretrvávajú. Španielsky premiér sa úspešne vyhýba žiadosti o finančnú pomoc, bez ktorej je krajina na pokraji bankrotu. M. Rajoy čelí mohutným štrajkom či separatistickým snahám Katalánska. A vie, že požiadavky trojky by nebol schopný plniť bez ďalších reštrikčných opatrení, ktoré by ešte viac ubrali z jeho popularity. Grécka ekonomika je naďalej v recesii a hoci koalícia vládla presadila niekoľko reforiem, podmienky veriteľov sa plniť nedarí. Údaje zverejnené Štatistickým úradom SR boli v súlade s očakávaniami trhov. Rast HDP v druhom kvartáli 2012 bol potvrdený na úrovni +2,8%. Inflácia sa drží na úrovni 3,8%, nezamestnanosť na 13,2%. Maloobchodný obrat medziročne klesol o 2%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov prudko zareagovali na rozhodnutie ECB o nákupe dlhopisov. Výnosy desaťročných španielskych štátnych dlhopisov sa prepádli až na úroveň 5,6%. Nad hranicu 6% sa nezvyšili počas celého mesiaca. Výnosy štátnych dlhopisov core krajín dosiahli maximum po rozhodnutí nemeckého ústavného súdu. Do konca mesiaca postupne korigovali a skončili na úrovni zo začiatku mesiaca. Nemecké bundy dosiahli výnos pod 1,45%. Slovenské štátne dlhopisy sa naďalej obchodujú pri veľmi nízkych výnosoch.

#### Akcie

Vďaka novým opatreniam centrálnych bánk hodnoty akciových indexov počas mesiaca kontinuálne rástli. Prakticky ignorovali negatívne ekonomické správy, ktoré hovoria o spomalení rastu eurozóny, Číny a USA. Spoliehali sa iba na sľuby bankárov a politikov a počas mesiaca sa zhodnotili nasledovne: S&P500 + 2,42%, Nasdaq + 1,60%, DJ Industrial + 2,65%, FTSE 100 + 0,54%, DAX + 3,52%, Nikkei 225 + 0,34%.

#### FX

Euro počas mesiaca prvý krát posilnilo po príhovore guvernéra Draghiho po zasadnutí ECB. Novým impulzom k rastu bolo rozhodnutie nemeckého ústavného súdu, ktorý potlačil kurz nad 1,31 eur/usd. Spoločná mena ale svoje zisky neudržala a do konca mesiaca klesla na úroveň 1,29.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám portfólia. Akciová zložka opäť vzrástla. Podiel ostatných druhov aktív na hodnote majetku fondu sa zmenil minimálne. Durácia fondu sa mierne zvýšila. Portfólio fondu je naďalej udržiavané na konzervatívnej úrovni.

#### 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.

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.