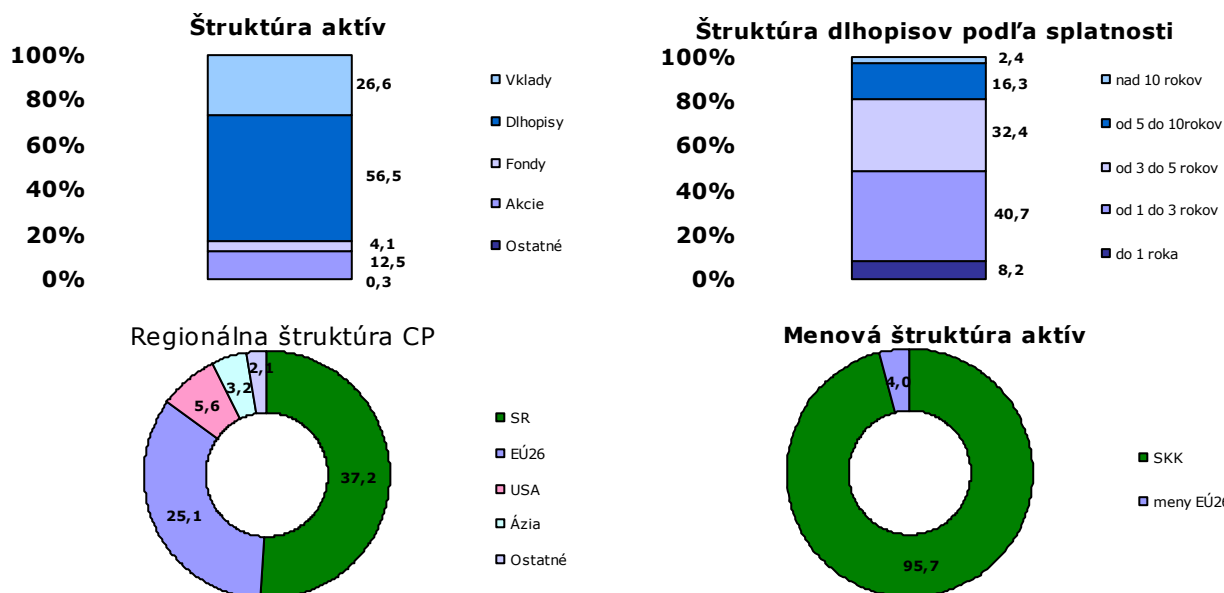


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	4 452 216 651,01
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1167
Durácia dlhovej zložky portfólia:	0,921
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	6,22
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	Finančníctvo	3,45
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	Finančníctvo	2,71
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	Finančníctvo	2,59
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	Finančníctvo	2,49
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	Finančníctvo	2,32
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	Finančníctvo	2,01
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	Štát	2,00
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	Finančníctvo	1,96
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	Finančníctvo	1,89
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	Štát	1,83
VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	Finančníctvo	1,82
SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	Finančníctvo	1,72
ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	Finančníctvo	1,72
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	Finančníctvo	1,59

## Komentár portfólio manažera:

### Akcie:

Letný pokles akcií v priebehu septembra nepokračoval, svetové akciové trhy sa vrátili na trajektóriu rastu. Až nasledujúce mesiace však ukážu, či ide o jav dočasný (vyvolaný najmä znížením krátkodobých úrokových sadzieb v USA a zastavením ich rastu v Eurozóne, Veľkej Británii resp. Japonsku), alebo či trhy budú pokračovať aj naďalej v raste. Na jednej strane stoja obavy investorov z hypotekárnej krízy v USA, ktorá sa s veľkou pravdepodobnosťou prejaví aj v reálnej ekonomike, možná hrozba inflácie (keďže centrálné banky nepokračujú v cykle rastu úrokových sadzieb a takmer všetky komodity dosahujú historicky vysoké úrovne), či obavy zo stability finančného systému. Na druhej strane stoja nateraz pozitívne hospodárske výsledky spoločností, dostatočne silný globálny hospodársky rast a razantná reakcia zo strany centrálnych bánk smerujúca k stabilizovaniu finančného systému a zmierneniu dopadu hypotekárnej krízy na svetový ekonomický rast, ktoré sú dôvodom pre optimizmus. Naše rozhodnutie pokračovať v investovaní aj v priebehu uplynulého mesiaca sa ukazuje ako korektné a náš výhľad na akcie zatiaľ ostáva nezmenený, naďalej ich považujeme za atraktívnu triedu aktív, no pristupujeme k nim s rastúcou obozretnosťou.

### Dlhopisy a peňažný trh:

Slovenský peňažný trh má za sebou, na rozdiel od svetových trhov, pomerne kľudné obchodovanie. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala sadzby na nezmenenej úrovni a guvernér I. Šramko označil ich výšku za adekvátnu. Sadzby na peňažnom trhu končia mesiac na takmer nezmenenej úrovni. K razantným výkyvom však došlo na peňažných trhoch v USA, Veľkej Británii i Eurozóne, keď najskôr Európska centrálna banka rozhodla ponechať sadzby bez zmeny napriek tomu, že v auguste avizovala ich zvýšenie a následne americká centrálna banka FED prekvapivo rozhodla o znížení dolárových sadzieb až o 0,5%. Výnosy korunových dlhopisov kopírovali vývoj na európskom trhu a pokračovali počas uplynulého mesiaca v poklese.

### Devízový trh:

Slovenská koruna sa počas septembra oslabila nad úroveň 34,000 pravdepodobne pod vplyvom negatívnych správ týkajúcich sa revízie nášho deficitu, ktorého výška je jedným z kľúčových kritérií pre zavedenie EURa. Jeho prehodnotenie by však splnenie tohto kritéria nemalo ohroziť a vláda deklarovala zámer všetky kritéria splniť. Oproti USD zaznamenal kurz slovenskej koruny najsilnejšie historické úrovne a v závere mesiaca dosahoval 23,900. 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