

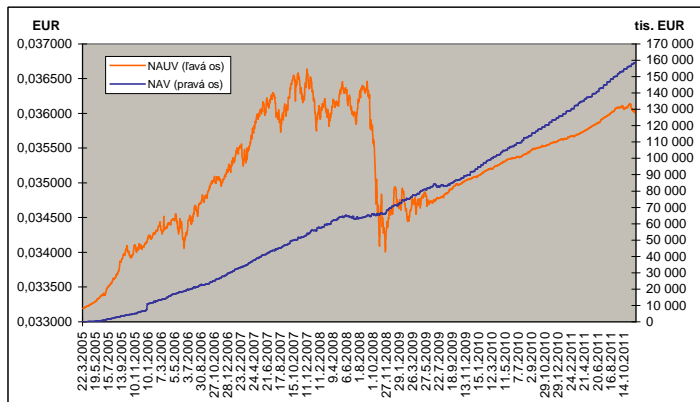
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	158 421 732,16 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036012 €

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,39

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Na začiatku novembra bola v pozornosti naďalej dlhová kríza EMU, predovšetkým situácia v Grécku a Taliansku. Grécky premiér Papandreu šokoval trhy vyhlásením referenda o prijatí ďalšej tranše finančnej pomoci a súvisiacich úsporných opatrení, ktoré sa však nakoniec nekonalo. V priebehu mesiaca sa pozornosť investorov sústredila na Taliansko. Nervozita sa stupňovala z dôvodu obáv, že Taliansko bude po Grécku ďalšou obeťou dlhovej krízy. Výsledkom bol nárast výnosov 5 ročných talianskych dlhopisov nad hranicu 7 %, teda nad úroveň, kedy krajiny PIGS boli nútené požiadať o pomoc. Nespokojnosť finančných trhov s vývojom nakoniec vyvrcholila rezignáciou talianskeho premiéra Berlusconiho.

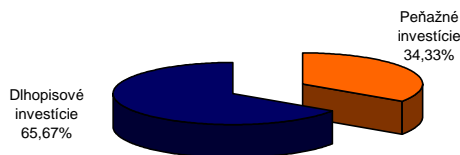
Neistotu na trh priniesli aj neúspešné aukcie dlhopisov krajín Španielska, Talianska ale predovšetkým Nemecka, ktorému sa nepodarilo vydať celú plánovanú sumu dlhopisov v objeme 6 miliárd eur.

V závere mesiaca na finančných trhoch opäť prevládala optimizmus. Dôvodom bolo rozhodnutie centrálnych bánk znížiť swapové dolárové úrokové sadzby. Investori pozitívne prijali aj komentáre politikov o nutnosti fiškálnej integrácie v eurozóne.

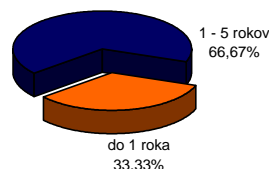
Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca posunuli mierne nižšie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kotovali na úrovniach 1,41 % resp. 1,54 %, oproti hodnotám, 2,03 % a 2,14 % zo začiatku mesiaca. Z pohľadu regionálnej alokácie majú v dôchodkovom fonde najväčšie zastúpenie štátne dlhopisy vydané, alebo garantované Slovenskou republikou, Slovenskom a Českou republikou.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podľa tried aktív



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



Menové riziko

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku v dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty

Pomerné zastúpenie akciových, dlhopisových a peňažných investícií v majetku dôchodkového fondu, resp. jednotlivých zložiek majetku v dôchodkovom fonde sa odchyľuje od pomerného zastúpenia akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerného zastúpenia príslušných zložiek v akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivito pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	19,53%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,710%	19.2.2013	5,22%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	5,13%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,531%	18.9.2012	4,43%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	4,08%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,630%	13.3.2012	4,05%
ZELEZINCE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	3,51%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	2,96%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,813%	21.1.2015	2,53%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,405%	15.4.2015	1,96%

* podiel na celkových aktívach fondu