

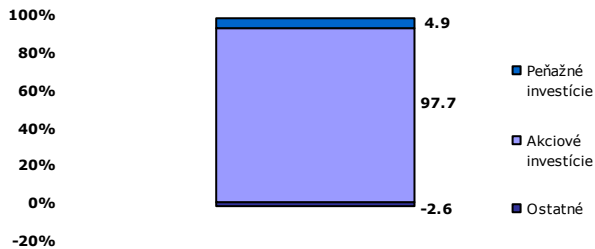
## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	2 259 427,44 EUR
Deň vytvorenia fondu:	03.04.2012
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035301 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0
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>100% MSCI World</b>

## Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

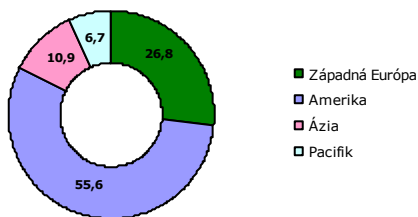
### Podiel investícií na NAV



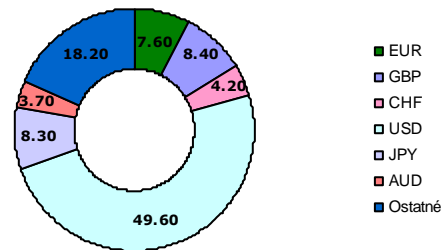
### Splatnosti dlhopisov

V majetku fondu sa nenachádzajú žiadne dlhopisové investície

### Regionálna štruktúra akciových investícií



### Menová štruktúra NAV



## Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI World ETF	IE00B60SX394	97,67

## Komentár portfólio manažéra:

### Dlhopisy a peňažný trh

Na prelome rokov 2011 a 2012 vrcholila kríza bankového sektora v eurozóne. Keďže banky neposkytovali úvery nielen podnikom, ale si nepožičiavali ani na medzibankovom trhu, hrozilo, že peňažné trhy skolabujú. ECB preto pristúpila k bezprecedentnému poskytovaniu likvidity v objeme 1 bilión eur európskym komerčným bankám. Pôžičky smerovali predovšetkým do talianskych a španielskych bánk. Mimoriadne výhodné úvery v rámci trojročného programu Long-Term Refinancing Operations (LTRO) upokojili situáciu na medzibankovom trhu. Po roku sa niektoré rozhodli časť dlhov splatiť. Výška predčasných splátok (137,2 mld. eur) pozitívne prekvapila trhy a priniesla niekoľko optimistických vyhlásení. Úroky na medzibankovom a dlhopisovom trhu mierne vzrástli. Euro posilnilo až na hranicu 1,34. Dalším termínom k predčasnému splateniu je 27. februára. Predbežné odhady hovoria o splatení ďalších 150 mld. eur. Štatistický úrad SR zverejnil makroekonomické údaje, ktoré sa ani v januári výrazne nelíšili od očakávaní trhu. Tempo rastu inflácie sa v decembri spomalilo a dosiaholo 3,2%. Na mierny pokles domácej spotreby (v novembri medziročne -2,2%) sme si už tiež zvykli. Studenou sprchou však bola zverejnená miera nezamestnanosti, ktorá v decembri dosiahla 14,4%. Znamená to, že na úradoch práce je evidovaných viac ako 400.000 ľudí. Zlou správou je aj to, že Ministerstvo financií SR zrevidovalo svoju predpoveď tohtoročného rastu HDP na 1,2%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov eurozóny reagovali na ohlásené predčasné splácanie úverov poskytnutých v rámci programu LTRO rôzne. Rizikový apetít investorov výrazne vzrástol. Nákup talianskych a španielskych štátnych dlhopisov tlačil na výnosy dolu. Naopak, nezáujem o štátne dlhopisy vydané core krajinami a ich následný výpredaj zapríčinil rast ich výnosov. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa vzhľadom na nízku likviditu trhu zatiaľ nezmenili.

### Akcie

Svetové akciové indexy profitovali zo zlepšujúcej sa situácie na trhoch. Pri nízkych výnosoch dlhopisov rastie chuť riskovať a rastie objem investícií do rizikových aktív. Výsledková sezóna má v súčasnosti až druhoradý vplyv na vývoj indexov. V priebehu januára kontinuálne rástli všetky významné svetové akciové indexy: S&P500 +5,04%, Nasdaq +4,069%, DJ Industrial +5,77%, FTSE 100 +6,43%, DAX +2,15%, Nikkei225 + 7,15%.

### FX

Euro výrazne profitovalo z upokojenia sa situácie v Španielsku a Taliansku ako aj z predčasného splatenia programu LTRO. Počas mesiaca kontinuálne rástlo a koncom mesiaca ešte výrazne posilnilo. Január ukončilo na úrovni 1,3584 USD/EUR.

Počas mesiaca prichádzali do fondu ďalšie príspevky, ktoré sa investovali do nástrojov, ktoré kopírujú zvolený index.

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.