

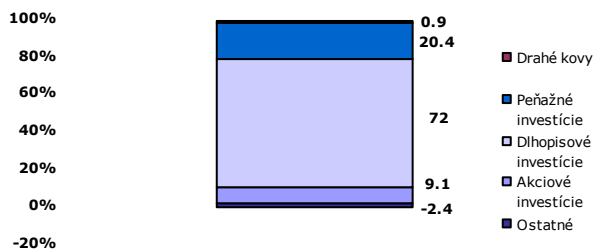
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	1 049 935 515,25 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036973 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,04
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

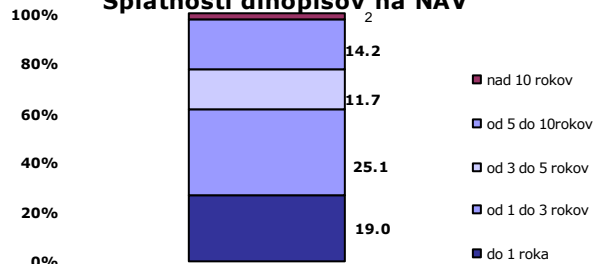
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

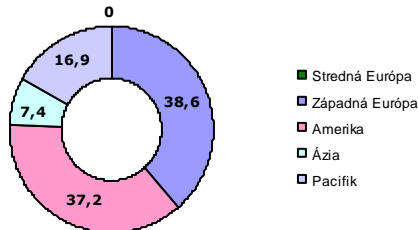
Podiel investícií na NAV



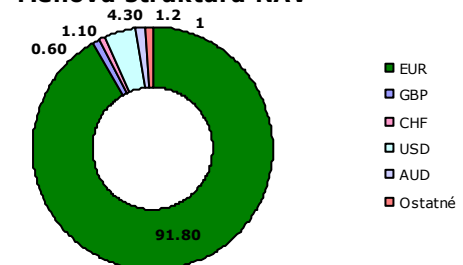
Splatnosti dlhopisov na NAV



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menová štruktúra NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	3,75	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	5,78
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	3,48	SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	5,03
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	1,91	Poland 4.5% 05/02/2013	XS0162316490	3,39
			SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	2,99
			France Govt 4.25% 25/10/2018	FR0010670737	2,46
			CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,30
			SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,09
			POLAND 4.20% 15/04/2020	XS0210314299	1,51
			European Investment bank 2.25% 14/10/2022	XS0832628423	1,46
			Credit Mutuel CIC 2.75% 11/02/2014	FR0011004423	1,45

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 dosiahol 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 apetit investorov výrazne vzrástol. Nákup talianskych a španielskych štátnych dlhopisov tlačil na výnosy dolu. Naopak, nezaujímam 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 sa vo fonde mierne znížil podiel finančných prostriedkov. Do fondu sa nakupovali predovšetkým podnikové dlhopisy a štátne dlhopisy dlhších splatností. Štruktúra fondu sa výrazne nezmenila. Durácia fondu sa mierne predĺžila.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.