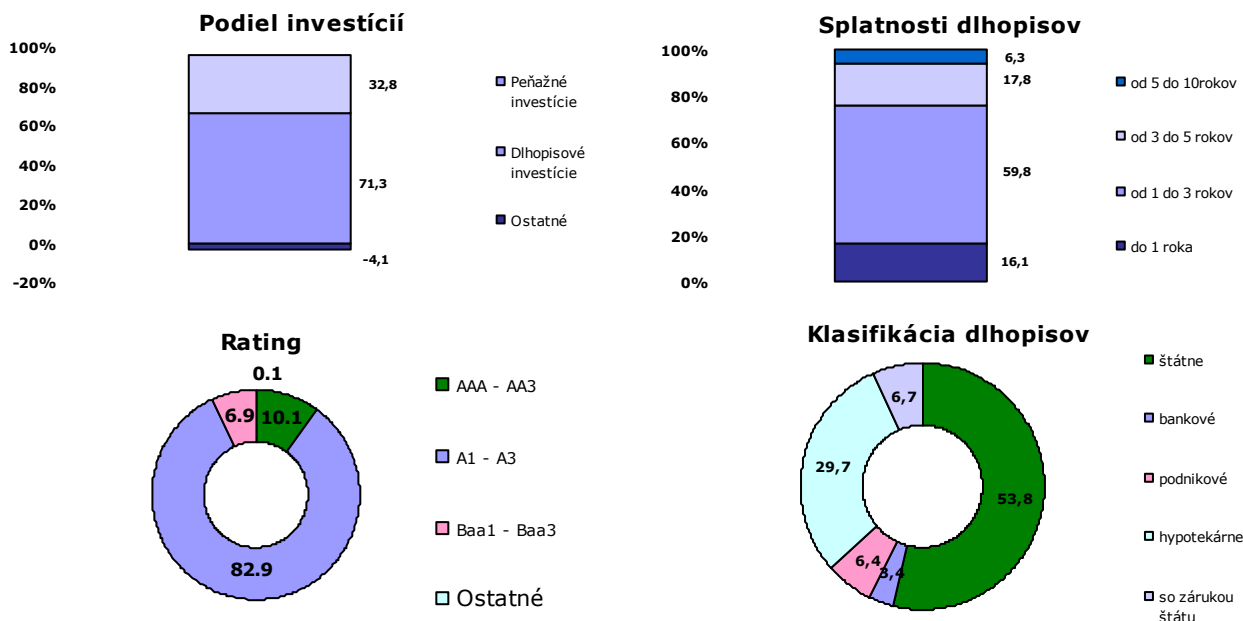


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	34 664 541,67 Eur/ 1 044 303 982,35 Skk *
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur/ 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038165 Eur/ 1,1498 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,78
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065% 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	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	17.32
SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	9.48
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	5.39
Erste Group Bank GGB 3 23/01/2012	XS0410023369	4.77
Poland 4,5 05022013	XS0162316490	2.93
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	2.93
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2.44
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2.28
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	2.20
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	1.95
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1.92
CSOB a.s. HZL 12M BRIBOR + 0,1 28/02/2013	SK4120005828	1.50
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.48
Unibanka, a.s. HZL 3M Bribor+0,09 13/10/2010	SK4110001423	1.44
DnB NOR Bank ASA 3M Bribor +0,15 04/02/2011	XS0343442058	1.16

Komentár portfólia manažera:

Dlhopisy a peňažný trh:

Pod tlakom negatívnych správ a inšpirovaný vývojom v USA sa odhady analytikov ohľadom ďalšieho vývoja základnej úrokovej sadzby ECB sa zastavili na úrovni 1%. Napriek tomu pravdepodobnosť zníženia na februárovom zasadnutí (05.02.) je nízka. Prezident ECB, Jean-Claude Trichet totiž po decembrovom zasadnutí bankovej rady dal jasne najavo, že vo februári banka so sadzbami hýbať nebude a ďalšiu redukciu avizoval až na marec. V januári bolo Štatistickým úradom SR zverejnených niekoľko dôležitých makroúdajov. Dôvera slovenských podnikov a spotrebiteľov v ekonomiku v januári spadla na nové minimum, keď sa ukazovateľ dôvery znížil na 79,1 percentuálneho bodu (v decembri 82,2%). Januárový výsledok negatívne ovplyvnilo najmä zhoršenie nálady v stavebníctve a priemysle. Mnohé podniky pre hospodársku krízu už obmedzili výrobu a ohlásili prepúšťanie pracovníkov. Priemyselná výroba v novembri klesla (na ročnej báze) o 7,1%. Miera nezamestnanosti v decembri vzrástla na 8,4%, inflácia klesla na 4,4%. Eurostat pod tlakom týchto údajov predikuje rast HDP na Slovensku na úrovni 2,7%. Vývoj EURIBOR, v prvom mesiaci platnosti v SR, zodpovedal výraznému prebytku finančných prostriedkov na peňažnom trhu. Úroky klesli o ďalších 80 bp., po celej dĺžke výnosovej krivky. Európske komerčné banky ukladajú financie získané zo štátnej podpory a z emisií štátom garantovaných cenných papierov do ECB. A tak hoci úroky sú na historicky najnižších úrovniach, spoločnosti sa k úverom nedostanú a „vládne peniaze“ tak neslúžia na oživenie ekonomiky. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov, predovšetkým na kratšom konci krivky výrazne poklesli. Dôvodom sú očakávania poklesu základnej úrokovej sadzby, ale aj stabilná riziková prirážka (na úrovni 150 bp.) nad nemecké bundy. Vzhľadom k tomu, že riziková prirážka okolitých krajín permanentne rastie, tento vývoj možno pripísať prijatiu eura, ale aj predikovanému rastu HDP.

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

* Na prepočet do Skk je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.