

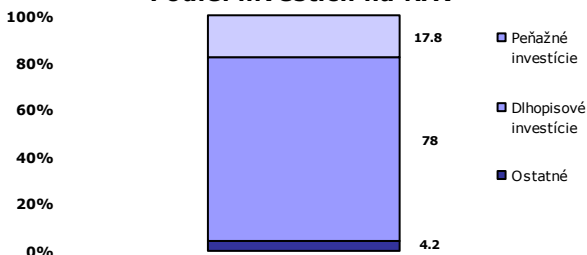
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	196 218 335,86 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,039987 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,58
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

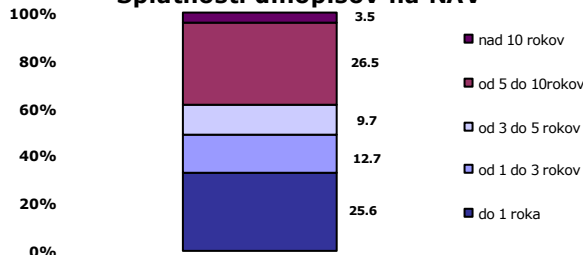
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií

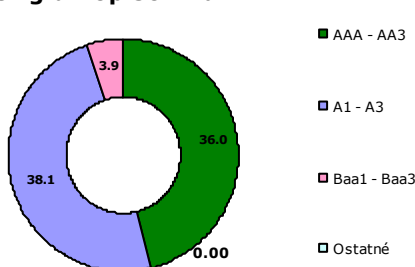
Podiel investícií na NAV



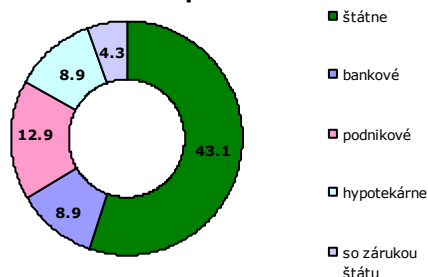
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Belgian Kingdom govt. 3% 28/09/2019	BE0000327362	4,48
CZECH 4.625% 23/06/2014	XS0194957527	3,87
SK štátny dlhopis 211 3.5% 04/03/2013	SK4120006545	3,66
Netherlands govt. 2.25% 15/07/2022	NL0010060257	3,50
France Govt 3.50% 25/04/2020	FR0010854182	2,92
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	2,79
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,76
Česká exportní banka. a.s. 6M Euribor+0.15% 13/06/2013	XS0370210675	2,55
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,45
Slovak 4.375% 15/05/2017	XS0299989813	2,37
France Govt 3.25% 25/10/2021	FR0011059088	2,28
CZECH 3.625% 14/04/2021	XS0541140793	2,28
European Investment bank 2.25% 14/10/2022	XS0832628423	2,14
SK Štátny dlhopis 219 4.625% 19/01/2017	SK4120008301	1,96
SCANIA CV AB 1.625% 14/09/2017	XS0828736198	1,54

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 posililo až na hranicu 1,34. Ďalším 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 apetít investorov výrazne vzrástol. Nákup talianskych a španielskych štátnych dlhopisov tlačil na výnosy dolu. Naopak, nezaujímajú 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.

Počas mesiaca sa vo fonde znižoval podiel finančných prostriedkov, ktoré boli následne investované do štátnych dlhopisov dlhších splatností a do podnikových dlhopisov. 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