

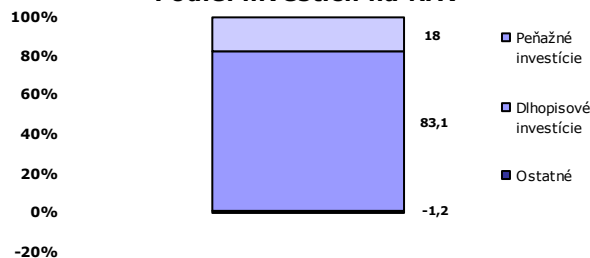
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	192 476 044,75 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040041 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,56
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

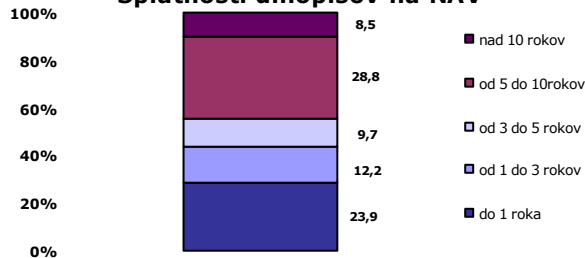
Zloženie portfólia fondu

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

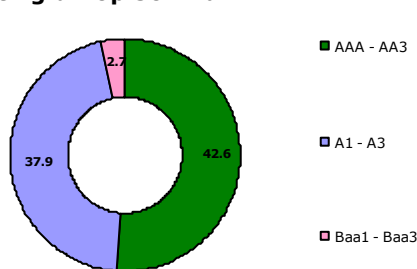
Podiel investícií na NAV



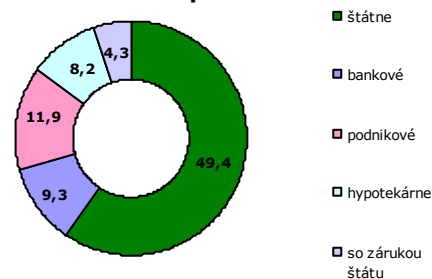
Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	4,58
CZECH 4,625% 23/06/2014	XS0194957527	3,94
SK štátny dlhopis 211 3,5% 04/03/2013	SK4120006545	3,73
Netherlands govt 2,25% 15/07/2022	NL0010060257	3,57
France Govt 3,50% 25/04/2020	FR0010854182	2,98
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	2,84
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,82
Česká exportní banka, a.s. 6M Euribor+0,15% 13/06/2013	XS0370210675	2,60
SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	2,50
Slovak 4,375% 15/05/2017	XS0299989813	2,42
France Govt 3,25% 25/10/2021	FR0011059088	2,33
CZECH 3,625% 14/04/2021	XS0541140793	2,33
European Investment bank 2,25% 14/10/2022	XS0832628423	2,19
SK Štátny dlhopis 219 4,625% 19/01/2017	SK4120008301	2,00
SCANIA CV AB 1,625% 14/09/2017	XS0828736198	1,59

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Hlavnou februárovou udalosťou boli parlamentné voľby v Taliansku. Európska únia s obavami sledovala rast preferencií S. Berlusconiho a jeho stredopravej skupiny. Výsledky volieb žiaľ obavy naplnili. Hoci voľby vyhrala stredolavá aliancia P.L. Bersaniho, nezískala parlamentnú väčšinu na zostavenie vlády. V dolnej komore si väčšinu zaistila, no v Senáte nie. Obe komory parlamentu majú pritom rovnaké právomoci a vláda potrebuje k pokračovaniu reforiem a k ich presadzovaniu väčšinu v oboch z nich. Patová situácia je ešte viac pravdepodobnejšia potom, ako Bersani odmietol myšlienku veľkej koalície s Berlusconiom. V prípade ak sa Bersaniamu nepodarí vytvoriť vládu, Taliansku hrozia ďalšie predčasné voľby. Krajinu by síce naďalej viedol proeurópsky premiér Monti (vo voľbách prepadol, skončil štvrtý a získal iba 10% hlasov) avšak na ďalšie škrtý a reformy už nemá mandát. Ratingové agentúry upozornili, že nerozhodné voľby a prípadné opakované hlasovanie môžu zhoršiť hodnotiacu známku krajiny.

Z makroekonomických údajov sa na Slovensku s najväčším očakávaním sledoval vývoj nezamestnanosti. Žiaľ januárové výsledky naplnili negatívne očakávania a miera nezamestnanosti opäť výrazne vzrástla a dosiahla 14,8%. Rast HDP v štvrtom kvartáli dosiahol 0,7%. Medziročná inflácia v januári výrazne poklesla na úroveň 2,4% (v decembri 3,2%).

Výnosy periférnych štátnych dlhopisov na sekundárnom trhu reagovali na výsledky talianskych parlamentných volieb rastom. Výrazne predražujú aj financovanie štátneho dlhu. Výnosy desaťročných talianskych dlhopisov sa v primárnej aukcii vyšplhali na 4,83%, čo je najviac od októbra. Naopak, výnosy dlhopisov krajín jadra eurozóny klesali. Nízka likvidita slovenských štátnych dlhopisov je pravdepodobným dôvodom, že na vzniknutú situáciu nereagovali.

Počas mesiaca sa vo fonde znižoval podiel finančných prostriedkov, ktoré boli následne investované do štátnych dlhopisov dlhých splatností. Mierne sa zvýšil podiel štátnych dlhopisov, naopak podiel podnikových klesol. Napriek tomu sa štruktúra fondu výrazne nezmenila. Durácia fondu sa mierne predĺžila.

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