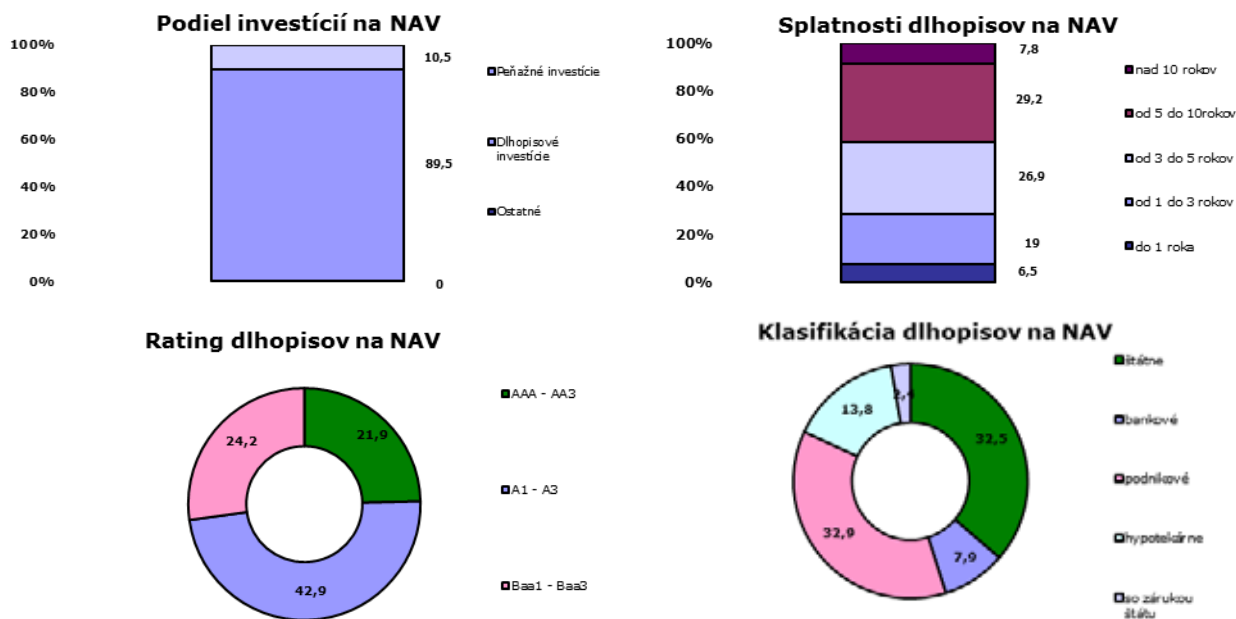


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 716 829 167,22 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040245 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,62
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,15
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,02
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,73
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	1,63
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,39
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,35
Russian Federation 3,625% 16/09/2020	XS0971722342	1,34
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,23
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,19
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,05
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,05
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,02
BTPS 4,50% 15/07/2015	IT0004840788	1,00
Petrobras Intl. Fin. Co. 4,875% 07/03/2018	XS0716979249	0,98
POLAND 3,625% 01/02/2016	XS0242491230	0,97

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Záver roka 2013 na medzinárodných finančných trhoch potvrdzoval nastupujúci trend zlepšovania makroekonomických ukazovateľov na oboch brehoch Atlantiku od polovice tohto roka. Zverejnené silnejšie hospodárske ukazovatele v USA ako aj klesajúca nezamestnanosť opodstatnili rozhodnutie Fedu z 18. decembra o obmedzení kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky v podobe zníženia objemu intervenčných nákupov dlhopisov o 10 mld. USD mesačne. To malo za následok rast výnosov štátnych dlhopisov USA ako aj EMÚ o 10 bp. Na rozdiel od amerického Fedu sa ECB pohybuje naďalej v oblasti ultra expanzívnej menovej politiky, s kľúčovou sadzbou na historickom minime 0,25% p.a. a poskytovaním neobmedzenej likvidity pre bankový sektor. Podľa jednotlivých oficiálnych predikcií makroekonomické ukazovatele EMÚ poukazujú na doznievanie ekonomickej a finančnej krízy a predikujú mierny ekonomický rast v budúcom roku. Najväčším problémom v eurozóne ostáva vysoká regionálna nezamestnanosť, nízky rast úverov, nafúknuté bilancie bánk a naďalej zadĺženosť jednotlivých krajín únie nad rámec Maastrichtskej zmluvy. Podľa väčšiny ekonomických analytikov sa globálna ekonomika ocitla na prahu dlhého stagnačného obdobia poznačeného postupným oddlžovaním (štátov, podnikov, domácností) a s tým súvisiacim nízkym rastom HDP ako aj inflácie. Postupná stabilizácia ekonomickej situácie sa prejavila aj na zúžení rizikových premií výnosov štátnych ako aj korporátnych dlhopisov krajín periferie nad nemeckými štátnymi obligáciami o 100 bp v Taliansku ako aj Španielsku. Podobne sa správali aj ostatné kategórie kreditných dlhopisov (covered bonds, senior unsecured financials), ktoré kopirovali priebeh štátnych dlhopisov.

Finančné prostriedky zo splatných dlhopisov fond investoval do rôznych tried aktív. Durácia a štruktúra fondu sa zmenila minimálne.

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