

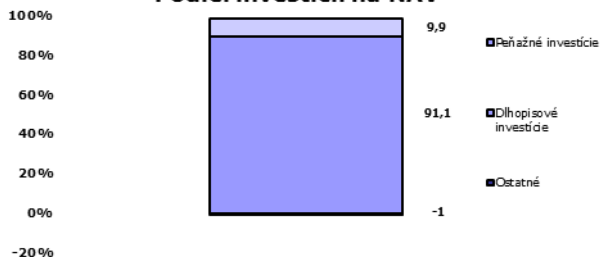
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 737 509 150,81 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,0404820EUR
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

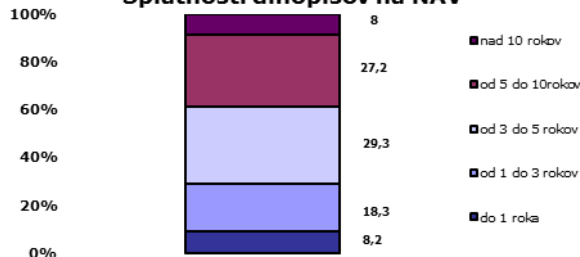
Zloženie portfólia fondu

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

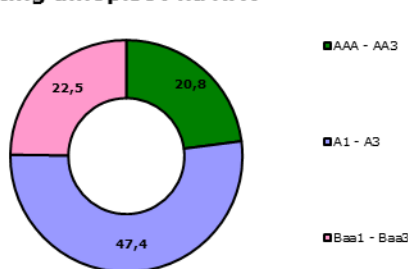
Podiel investícií na NAV



Splatnosti dlhopisov na NAV



Rating dlhopisov na NAV



Klasifikácia dlhopisov na NAV



Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,15
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,01
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,68
SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	1,61
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,55
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,38
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,34
Russian Federation 3,625% 16/09/2020	XS0971722342	1,33
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,22
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,18
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	1,06
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,05
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,04
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,01
BTPS 4,50% 15/07/2015	IT0004840788	0,97

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Na rozdiel od pokojného záveru minulého roka priniesol január turbulentnejšie obdobie. Optimistickú náladu na medzinárodných finančných trhoch rozkolísali zhoršujúce sa ekonomické ukazovatele v krajinách rozvíjajúcich sa trhov, predovšetkým v Číne (slabnúcí rast HDP, šedý bankový systém), v Rusku (znehodnocovanie meny a následná intervencia na devízových trhoch v objeme 5 mld. USD), v Turecku (devalvácia líry spojená s politickými problémami, následné zvýšenie kľúčovej repo sadzby zo 4,5% na 10%), v Brazílii (odlev zahraničného kapitálu, poddimenzovaná infraštruktúra) a v Ukrajine (politické nepokoje). Zároveň uverejnené slabšie ako očakávané ukazovatele v USA a nízka inflácia v Európe prispeli k obratu od rizikových aktív k bezpečným dlhopisom vlád USA a Európy, kde investori preferovali dlhopisy všetkých kreditných kategórií (vládne, podnikové, hypotekárne). Výnosové krivky so splatnosťami 5-10 rokov poklesli v priebehu januára o 20-40bps. Podobne sa správali aj krajiny „periférie“. Írsko, potom ako získalo späť investičný rating, sa spolu s Portugalskom vrátili k upisovaniu štátnych dlhopisov na kapitálových trhoch. Španielsko zaznamenalo obrovský dopyt pri umiestnení štátnych dlhopisov s desaťročnou splatnosťou. Talianska vláda upísala 5 ročný dlhopis s historicky najnižším výnosom. Na vývoj cien „core“ dlhopisov nemalo vplyv ani ďalšie kolo zníženia intervenčných nákupov štátnych a hypotekárnych dlhopisov americkou rezervnou bankou Fed o očakávaných 10 mld. USD. Pred pol rokom pritom len zmienka o plánovanom znižovaní, mala za následok výpredaj štátnych dlhopisov USA a EMU.

Na druhej strane však celkovo zlepšujúce sa makroekonomické výhľady pre regióny vyspelých krajín, predovšetkým v USA a známky oživenia v krajinách Európy vyvažujú negatívny sentiment a analytici sa zhodujú v názore, že nehrozí rozlätie týchto problémov do celosvetovej krízy.

V priebehu mesiaca sa realizovali obchody s rôznymi triedami aktív, bez vplyvu na duráciu a na štruktúru fondu.

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