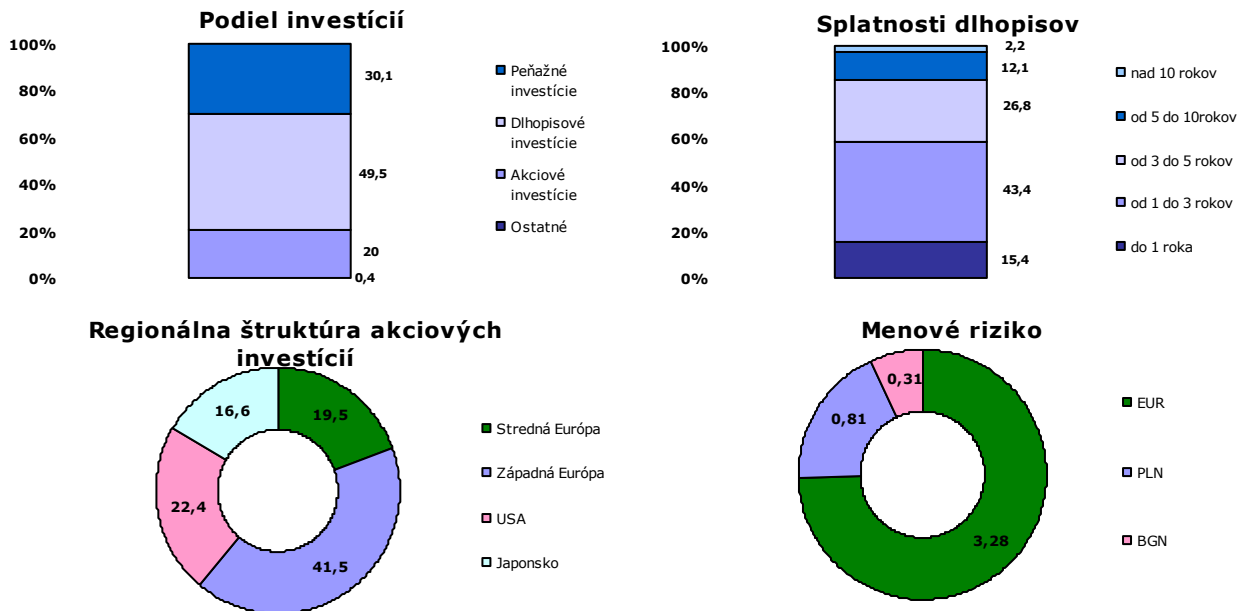


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	10 068 912 555,28
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1001
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,7
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07% 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

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2,40	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,83
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	2,31	L'udová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,92
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	2,30	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	2,75
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2,23	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,45
Deutsche Bank ETF DJ EuroStoxx 50 DVG	DE0005318448	2,09	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2,24
I SHARES S&P 500	US4642872000	1,87	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,19
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	1,80	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,87
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	1,68	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	1,60
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	1,52	ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	1,53
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	1,19	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	1,50

### Komentár portfólio manažéra:

#### Akcie:

Prvý mesiac nového roka priniesol pokles cien akcií naprieč všetkými trhmi a priniesol zvýšenú volatilitu, ktorá súvisí s rastúcou neistotou investorov týkajúcou sa ich očakávaní budúceho vývoja hospodárenia spoločností. Napätie na finančných trhoch aj naďalej pretrváva, investori vnímajú negatívne správy veľmi citlivo a ich tolerancia k riziku ostáva nízka. To má za následok rast rizikovej prémie a pokles cien rizikovejších aktív. Dôvody pre opatrnosť ostávajú rovnaké ako v predchádzajúcom roku: i) vysoké a rastúce ceny komodít a obavy investorov z vyššej ako očakávanej inflácie, ii) nízky globálny hospodársky rast z dôvodu recesie v ekonomike USA, iii) finančná kríza a nedôvera vo finančný systém, iv) geopolitická neistota, hrozba a pokračovanie vojnových konfliktov. Centrálné banky si tieto hrozby uvedomujú a svojimi nástrojmi snažia dopad týchto hrozieb na reálnu ekonomiku eliminovať. Zvolená konzervatívna investičná stratégia nami spravovaných fondov sa ukázala ako opodstatnená.

#### Dlhopisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu aj počas januára stagnovali. Dôvodom pre uvedený vývoj ostávajú nezmenené očakávania investorov týkajúce sa približovania ich výšky k sadzbám v eurozóne. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala základné sadzby na nezmenenej úrovni a guvernér I. Šramko považuje ich výšku za adekvátnu. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca mierne poklesli t.j. ceny štátnych dlhopisov oproti záveru roka 2007 vzrástli.

#### Devízový trh:

Slovenská koruna oproti referenčnej mene EUR počas januára oscilovala v pomerne širokom pásme 33,300 až 34,100. Oproti USD sa koruna v závere mesiaca obchodovala na úrovni 22,400. Našu stratégiu zabezpečovania menového rizika aj naďalej považujeme za adekvátnu.

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