

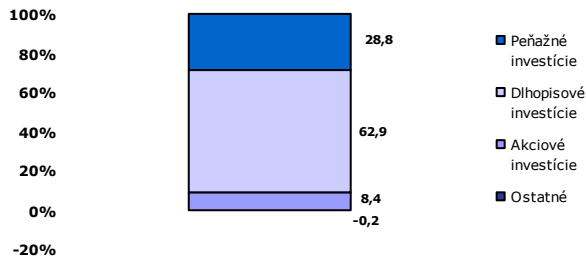
Základné údaje

| | |
|--|---|
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 452 240 406,94 Eur / 13 624 194 499,47 Skk* |
| Deň vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ): | 0,033194 Eur / 1,0000 Skk* |
| Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy: | 0,034841Eur / 1,0496 Skk* |
| Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia: | 1,32 |
| Depozitár fondu: | Tatra Banka a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu: | 0,065% priemerného NAV dôchodkového fondu |
| Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu: | 1% zo sumy mesačného príspevku |

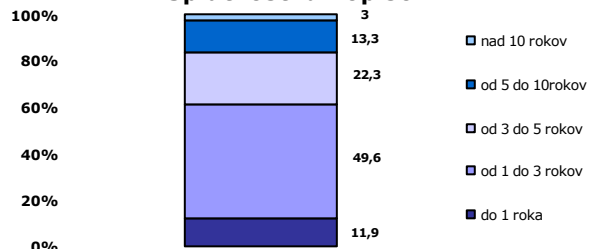
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

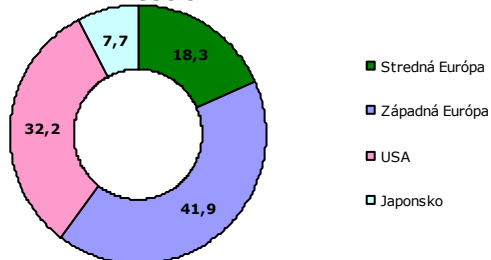
Podiel investícií



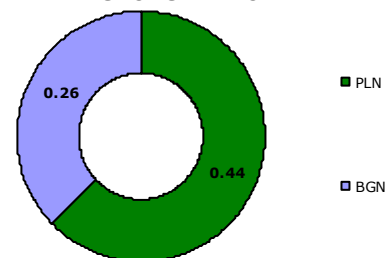
Splatnosti dlhopisov



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov

| Akciové investície | ISIN | Podiel v % | Dlhopisové investície | ISIN | Podiel v % |
|-------------------------------------|--------------|------------|--|--------------|------------|
| SPDR Trust Series 1 | US78462F1030 | 1.47 | SK Štátny dlhopis 207 | SK4120005331 | 9.47 |
| INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX | DE0005933956 | 1.06 | SK Štátny dlhopis 209 | SK4120005885 | 5.31 |
| ISHARES DJ EUROSTOXX 50 | IE0008471009 | 1.05 | SK Štátny dlhopis 205 | SK4120004565 | 4.12 |
| LYXOR ETF Eastern Europe | FR0010204073 | 1.04 | SK Štátny dlhopis 202 | SK4120004227 | 2.97 |
| I SHARES S&P 500 | US4642872000 | 0.92 | Poland 4,5 05022013 | XS0162316490 | 2.25 |
| Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch | JP3027650005 | 0.65 | SK Štátny dlhopis 208 | SK4120005372 | 2.23 |
| DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF | LU0274211217 | 0.50 | Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012 | SK4120005364 | 2.17 |
| EasyETF Euro Stoxx 50 | FR0010129072 | 0.50 | SK Štátny dlhopis 203 | SK4120004284 | 2.09 |
| ESPA STOCK NTX | AT0000A00EH2 | 0.50 | Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010 | SK4120005588 | 1.66 |
| DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF | LU0292097234 | 0.41 | Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012 | SK4120005380 | 1.62 |

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Januárový vývoj akciových trhov sa niesol v znamení negatívnych správ ohlasujúcich recesiu v takmer všetkých vyspelých ekonomikách. Makroekonomické čísla potvrdzujúce tento fakt zapríčinili ďalšie poklesy akciových indexov. Amerika (S&P 500 -8.566%, Nasdaq -6.380%, Dow Jones Indust. -8.837%), Európa (Euro Stocks 50 -8.606%, FTSE 100 -6.417%, DAX -9.809%), Japonsko (Nikkei 225 -9.769%). Automobilové a bankové odvetvie i naďalej zápasí s pretrvávajúcimi problémami ohľadom dopytu (na strane automobilového priemyslu) a odpisovania toxických aktív (na strane bánk). Vážne problémy vo forme zníženia dopytu už pociťujú aj ostatné odvetvia. Kvôli spomínaným dôvodom sme aj naďalej konzervatívni pri akciových investíciách.

Dlhopisy a peňažný trh:

Odhady analytikov ohľadom ďalšieho vývoja základnej úrokovej sadzby ECB sa zastavili na úrovni 1%. Napriek tomu pravdepodobnosť zníženia na februárovom zasadnutí (05.02.) je nízka. Prezident ECB, Jean-Claude Trichet totiž po decembrovom zasadnutí bankovej rady dal jasne najavo, že vo februári banka so sadzbami hýbať nebude a ďalšiu redukciu avizoval až na marec. V januári bolo Štatistickým úradom SR zverejnených niekoľko dôležitých makroúdajov. Dôvera slovenských podnikov a spotrebiteľov v ekonomiku v januári spadla na nové minimum, keď sa ukazovateľ dôvery znížil na 79,1 percentuálneho bodu (v decembri 82,2%). Januárový výsledok negatívne ovplyvnilo najmä zhoršenie nálady v stavebníctve a priemysle. Mnohé podniky pre hospodársku krízu už obmedzili výrobu a ohlásili prepúšťanie pracovníkov. Priemyselná výroba v novembri klesla (na ročnej báze) o 7,1%. Miera nezamestnanosti v decembri vzrástla na 8,4%, inflácia klesla na 4,4%. Eurostat pod tlakom týchto údajov predikuje rast HDP na Slovensku na úrovni 2,7%. Vývoj EURIBOR, v prvom mesiaci platnosti v SR, zodpovedal výraznému prebytku finančných prostriedkov na peňažnom trhu. Úroky klesli o ďalších 80 bp., po celej dĺžke výnosovej krivky. Európske komerčné banky ukladajú financie získané zo štátnej podpory a z emisií štátom garantovaných cenných papierov do ECB. A tak hoci úroky sú na historicky najnižších úrovniach, spoločnosti sa k úverom nedostanú a „vládne peniaze“ tak neslúžia na oživenie ekonomiky. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov, predovšetkým na kratšom konci krivky výrazne poklesli. Dôvodom sú očakávania poklesu základnej úrokovej sadzby, ale aj stabilná riziková prirážka (na úrovni 150 bp.) nad nemecké bundy. Vzhľadom k tomu, že riziková prirážka okolitých krajín permanentne rastie, tento vývoj možno pripísať prijatiu eura, ale aj predikovanému rastu HDP.

Devízový trh:

Euro počas mesiaca oslabilo voči americkému doláru o približne osem percent. Britská libra zastavila svoj pokles voči euru a hoci vývoj počas mesiaca bol výrazne volatilný, mesiac uzavrela libra silnejšia voči euru, rovnako približne o osem percent. Okolité meny regiónu sú pod silným predajným tlakom a prudko oslabil voči euru.

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

* Na prepočet do Skk je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.