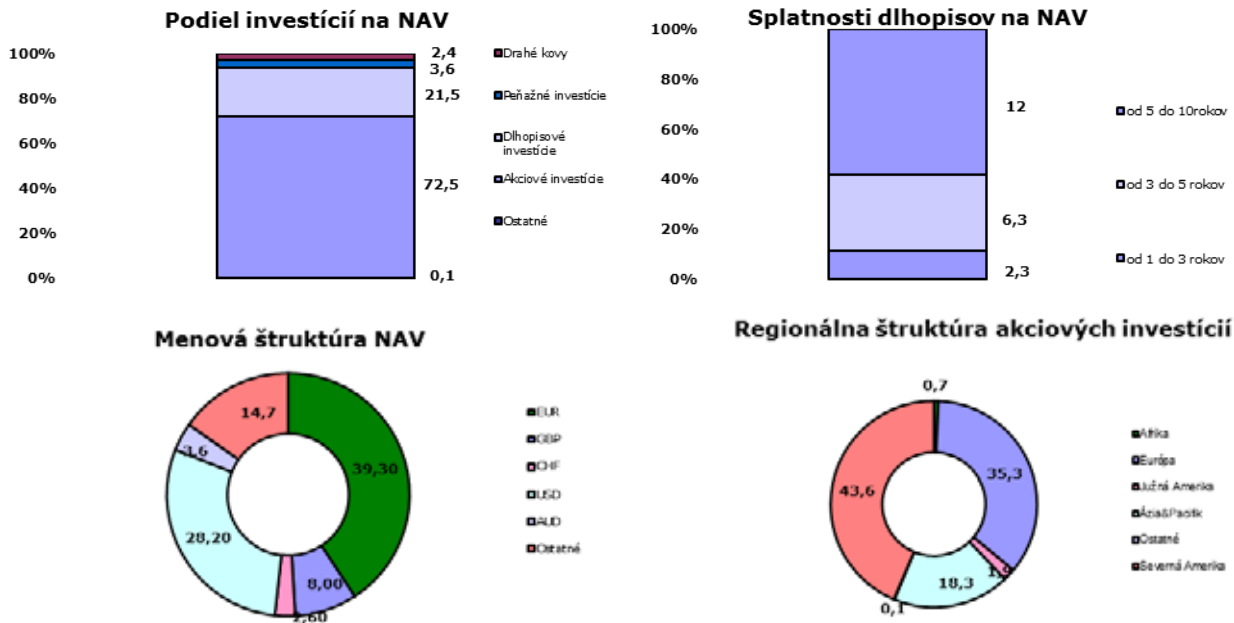


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	153 526 951,80 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038197 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,87
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 podľa základných kritérií



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,36	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	1,31
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	7,92	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,86
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	7,66	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,84
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,14	ENI SPA 4,125 16/09/2019	XS0451457435	0,81
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	5,38	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,81
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	3,08	GDF SUEZ 1,50% 01/02/2016	FR0011261890	0,81
iShares S&P 500	US4642872000	3,03	AMGEN 2,125% 13/09/2019	XS0829317832	0,81
Forest Laboratories Inc.	US3458381064	0,53	BG Energy Capital 3,625% 16/07/2019	XS0526811384	0,81
Hikari Tsushin, INC	JP3783420007	0,48	Anglo American Capital 2,50% 18/09/2018	XS0830380639	0,81
Drax Group PLC	GB00B1VNSX38	0,46	THALES SA 1,625% 20/03/2018	XS0906792014	0,81

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 (slabnuci 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.

Akcie

Slabnuci rast čínskeho hospodárstva spôsobil výpredaj čínskych, brazílskych, tureckých a juhoafrických akcií. Straty investorov zvyšuje aj rapidný pokles kurzov mien rozvíjajúcich sa krajín. Poklesu cien akcií sa nevyhol ani americký trh, hoci dôvody boli odlišné ako na rozvíjajúcich sa trhoch. Americká centrálna banka potvrdila pokračovanie utlmenia programu nákupu dlhopisov. Keďže práve týmto stimulom sa pripisuje nárast cien akcií a iných aktív v uplynulých rokoch, majú americké indexy za sebou najhorší mesiac za posledný polrok. Napriek tomu, že z firmam zastúpených v S&P 500, ktoré doteraz zverejnili svoje výsledky až 60% prekonal očakávaná analytikov, neboli schopné zvrátiť negatívnu náladu na trhu. Európska výsledková sezóna sa ešte len rozbieha. Doterajšie výsledky sú slabšie ako americké a inflácia je na historicky nízkej hodnote. Preto ECB na rozdiel od Fed-u bude pravdepodobne v podpore ekonomiky naďalej pokračovať, čo by mohlo pomôcť európskym akciovým trhom. Akciové trhy v januári klesali: MSCI USA – 1,39%, MSCI Europe – 1,83%, MSCI Asia Pacific ex Japan – 3,49%, MSCI Emerging Market – 8,63%.

Dlhopisy

Odlev investorov z rozvíjajúcich sa trhov posilnil záujem o európske korporátne dlhopisy. Trend znížovania sa rizikových prirážok korporátnych dlhopisov voči štátnym tak pokračoval aj v novom roku. Naopak firmy pôsobiace v rozvíjajúcich sa krajinách strácali. Tento vývoj podporujú aj zverejnené výsledky amerických a európskych korporácií, ale aj pokračujúci prebytok voľných financií. V prípade udržania, resp. zvýšenia podpory rastu ekonomík zo strany ECB tento trend bude naďalej pokračovať.

FX

Zníženie nákupov dlhopisov a dobré výsledky korporácií posilnili americký dolár v priebehu mesiaca (voči euru) o 2%. Vďaka spomaleniu rastu v Číne a následných obav o vývoj v ostatných rozvíjajúcich sa krajinách došlo k výraznému oslabeniu ich mien. Brazílsky pesos stratil voči americkému doláru 2,2%, turecká líra 5,17% a juhoafrický rand 5,74%. Straty sa nevyhli ani okolitým krajinám. Poľský zlotý stratil 2,3%, maďarský forint 4,7% a česká koruna 0,7% svojej hodnoty.

Komodity

Nový rok sa začal pre zlato pozitívne. Nákupný apetít prichádzal najmä od ázijských obchodníkov, čo môže signalizovať, že dopyt po zlate zostane v tomto regióne naďalej silný. Zlato sa na konci roka obchodovalo za 1205,02 USD/trójska unca, a v priebehu mesiaca mierne zdraželo. Profitovalo z neistoty rozvíjajúcich sa trhov. Pred zasadnutím Fed-u posilnilo až na hranicu 1260 USD. Potom ako rozhodnutie americkej centrálnej banky bolo v súlade s očakávaniami, časť svojich ziskov stratilo a mesiac uzavrelo na úrovni 1241,02 USD.

Fond počas mesiaca obchodoval len s korporátnymi dlhopismi.

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

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.