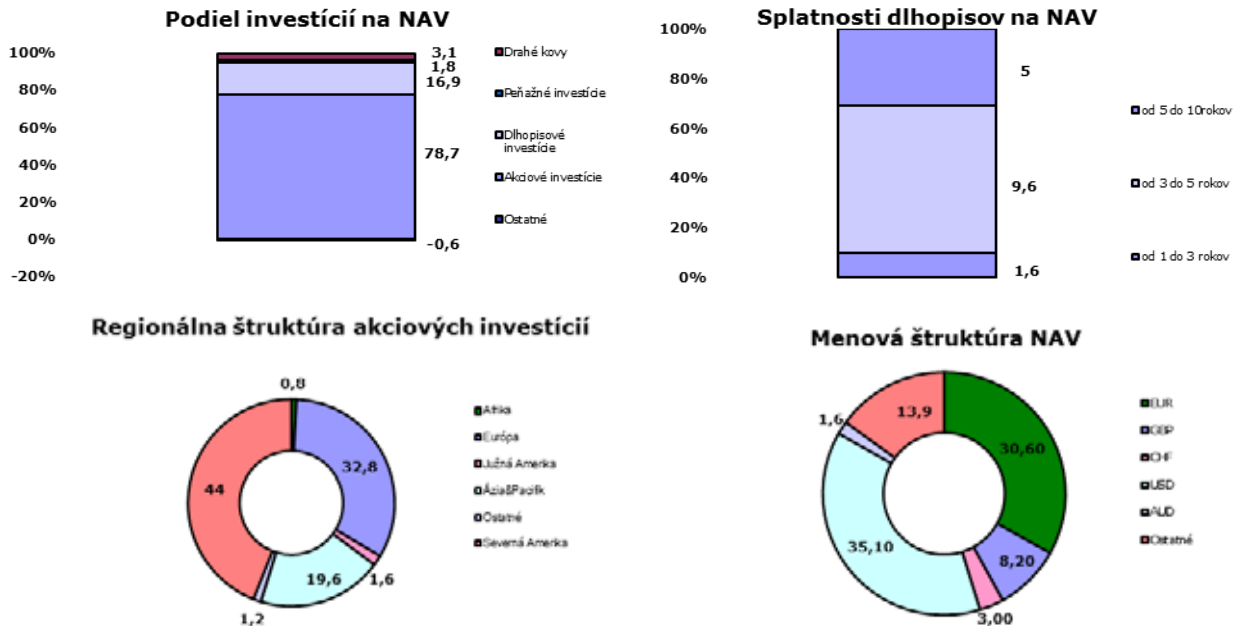


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	210 730 082,54 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,044523 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	3,61
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 %
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	9,03	BASF 1,375% 22/01/2019	XS1017828911	0,99
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,92	Carlsberg A/S 2,625% 03/07/2019	XS0800572454	0,77
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,47	ENEL FIN INT NV 3,625% 17/04/2018	XS0842659343	0,64
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	7,62	CEZ AS 4,50% 29/06/2020	XS0521158500	0,64
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	4,69	Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	XS1001749107	0,63
iShares S&P 500	US4642872000	4,24	Deutsche Telekom Fin 2% 30/10/2019	XS0850057588	0,62
db X-trackers MSCI Pacific ex JPN	LU0322252338	1,30	UNILEVER 1,75% 05/08/2020	XS0957258212	0,62
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	1,14	BAT Holdings (The Netherland) BV 4,875 24/02/2021	XS0468425615	0,62
Pictet Europe Index	LU0188800162	0,96	ENEXIS Holding NV 1,875% 13/11/2020	XS0854400800	0,62
Shionogi & Company Ltd.	JP3347200002	0,60	SPP Distribúcia 2,625% 23/06/2021	XS1077088984	0,61

### Komentár portfólio manažéra:

#### Ekonómické udalosti

##### Akcie

Začiatok roka sa najviac vydaril európskym akciovým trhom. Rozhodnutie ECB realizovať nákupy cenných papierov s investičným ratingom v objeme 60 mld. eur mesačne až do septembra 2016 znamená „vytlačenie“ ďalších 1 bilión eur. Hoci primárnym záujmom centrálnej banky je podporiť slabú ekonomiku eurozóny, časť peňazí sa určite objaví aj na kapitálových trhoch. Od európskeho QE analytici očakávajú, že tak ako toho času v USA, tak aj v Európe naštartuje akciové trhy. Prvotné reakcie tieto očakávania potvrdili, pretože akcie počas mesiaca, ale hlavne po dvadsiatom druhom januári výrazne posilnili a prekonávali historické úrovne. Najviac sa darilo indexu DAX, ktorý najviac profituje zo slabšieho eura. Práve nemecká ekonomika je najväčším vývozcom do Severnej Ameriky a má predpoklady profitovať na priaznivom kurze. Eufória z rozhodnutia ECB potlačila aj výsledky gréckych volieb, v ktorých zvíťazila ľavicová Syriza. Turbulencie sa neobjavili na európskom akciovom trhu. Prepád gréckeho hlavného akciového indexu bol po voľbách iba dočasný. Avšak v ďalších dňoch stratil index vyše 15% svojej hodnoty. Prekvapenie pre akciové (ale hlavne devízové) trhy pripravila aj švajčiarska centrálna banka, ktorá nečakane odstránila naviazanosť švajčiarskeho franku na euro, na úrovni 1,2 franku za euro. Švajčiarske tovary a služby zdraželi behom niekoľkých minút o tretinu načo reagoval švajčiarsky akciový index 15%-ným prepadom. Spúšťačom tohto rozhodnutia bolo pravdepodobne očakávané európske QE. Januárový pokles amerických akcií je výsledkom slabších makroúdajov ako aj prebiehajúcej výsledkovej sezóny. Väčšina ropných spoločností zverejnila horšie ako analytikmi očakávané výsledky. Prvý mesiac nového roka teda priniesol rôzne výsledky. Kým európske akcie ťažili z rozhodnutia ECB, americké akciové indexy doplatili na nízku cenu ropy a následné straty veľkých ropných spoločností: S&P 500 -3,1%, MSCI Europe + 7,15%, MSCI Asia Pacific ex Japan + 7,24%, MSCI Emerging Market - 0,69%.

##### FX

Euro po rozhodnutí ECB kleslo voči doláru na jedenástročné minimum a priblížilo sa k hranici 1,13 eura za dolár. Slabé euro bolo cieľom realizovaných krokov. Zlúčenie európske exporty a zvyšuje konkurencieschopnosť. Navyšuje ceny dovozovcov čím znižuje hrozbu deflácie. Zdanlivo tak ohlásené európske QE prinieslo očakávaný výsledok, otázkou však zostáva či bude silný dolár Fedu po voľi a kedy prijme prípadné protopatrenia. Najčastejšie spomínanou menou v januári však bol švajčiarsky frank. Na rozhodnutie švajčiarskej centrálnej banky nedoplatili iba banky, fondy, brokerské spoločnosti a platci hypotekárnych úverov denominovaných vo švajčiarskych frankoch. Výrazne poškodí aj domácu ekonomiku. Posilnenie franku o 20% k svetovým menám priniesie pokles švajčiarskej ekonomiky v tomto roku o pol percenta. Prídom švajčiarsky hospodársky inštitút ešte v decembri počítal s rastom 1,9%. Po krátkom upokojení situácie okolo ruského rubla rozhodnutím ruskej centrálnej banky o znížení úrokov sa opäť dostal pod tlak. Hodnotu rubla oslaboval aj pokles ceny ropy a obnovené násilie na Ukrajine.

##### Komodity

Zvyšovanie produkcie ropy zo strany OPEC a silnejúci americký dolár tlačia na cenu ropy počas celého mesiaca. Krátkodobý nárast ceny spôsobený správou o prudkom poklese počtu vrtných súprav využili investori na vyberanie ziskov. V prospech rastu cien ropy, ktorý analytici odhadujú na 60 USD/barel hovorí kolaps ropných polí v Severnom mori, štrajk v deviatich amerických rafinériách a drastický prepád investícií do ropného priemyslu. Cena zlata vzrástla po zrušení fixného kurzu švajčiarskeho franku. Táto reakcia potvrdzuje staré pravidlo, že investori v časoch neistoty ešte stále uprednostňujú fyzické zlato za bezpečný prístav svojich úspor. Zlato počas mesiaca posilnilo o vyše 8% a na konci mesiaca dosiahlo 1283,77 USD/onz.

V januári sa zvýšil rizikový profil fondu z dôvodu predaja korporatívnych dlhopisov a nákupu dodatočných akciových investícií.

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.