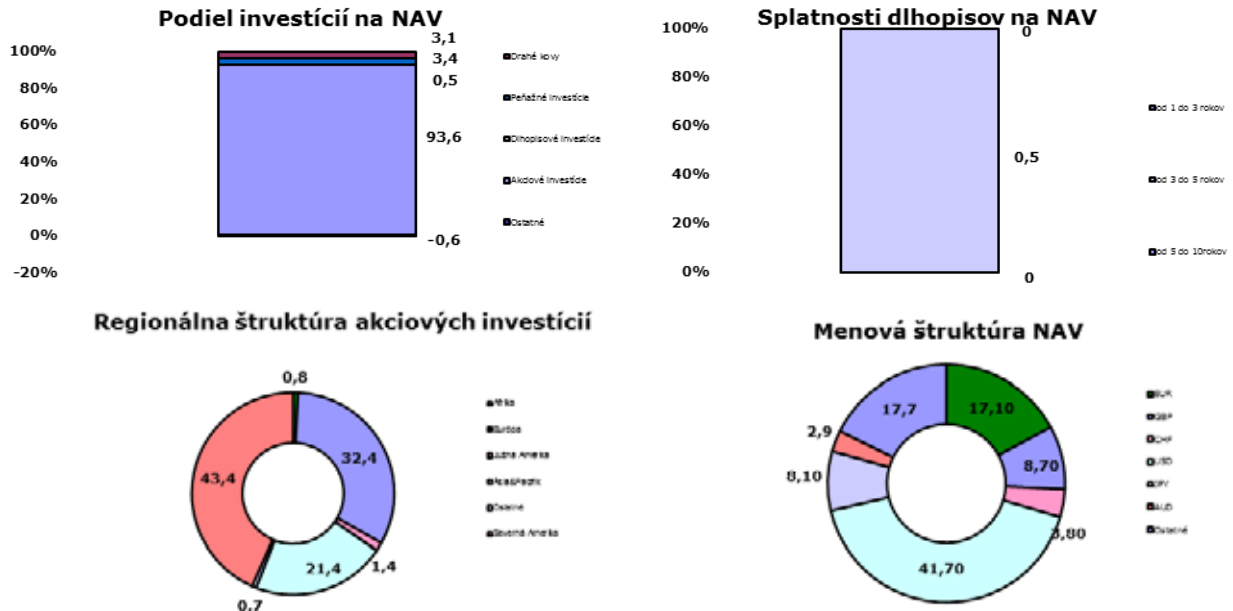


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	232 471 025,25 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,041479 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,44
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 %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	8,42	International Investment Bank	SK4120010307	0,52
db x-trackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,40			
Source MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,25			
Amundi Index Equity North America	LU0389812008	8,22			
iShares MSCI Emerging Markets	US4642872349	8,21			
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	6,58			
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	4,16			
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIAL SECTOR	US4642873339	3,92			
Pictet USA Index	LU0188798671	3,13			
db x-trackers MSCI EM TRN Index ETF	LU0292107645	2,38			

Komentár portfólio manažéra:

Ekonomické udalosti

Začiatok roka na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch bol poznačený vysokou volatilitou. Obavy z hospodárskeho poklesu Číny dominovali vývoju na trhoch, k tomu sa pridala geopolitická roztržka medzi Iránom a Saudskou Arábiou a nízka dosiahnutá inflácia v krajinách EMU, čo začalo znepokojovať medzinárodných investorov. Koncom januára japonská centrálna banka prekvapivo znížila svoju kľúčovú sadzbu na -0,10%, čím reagovala na slabé ekonomické výsledky a nízku infláciu. ECB na svojom januárovom zasadnutí naznačila že má „ochotu, determináciu a muníciu“ na podporu svojho mandátu dosiahnuť infláciu na úrovni blízko k 2%. Slabé ekonomické vyhliadky a povzbudivá rétorika ECB ohľadne podpory intervenčných nákupov cenných papierov koncom mesiaca január naštartovali toky kapitálu smerom k dlhopisom, čoho výsledkom je ďalší pokles výnosov štátnych dlhopisov a zúženie rizikových premií kreditných produktov.

Akcie

Akciové trhy majú za sebou jeden z historicky najhorších vstupov do nového roka. Na extrémne volatilných trhoch prebiehali masívne výpredaje. Hlavným dôvodom je spomalenie výkonnosti hospodárstva v Číne a pokračovanie poklesu ceny ropy. Trhy opäť čakajú na signály od centrálnych bánk. Čínska centrálna banka, podľa investorov, mala realizovať razantnejší a jednoznačnejší zásah na zastavenie poklesu ekonomiky. Reakciou bol silný prepad trhov. Po zasadnutí ECB, ktoré predznačilo nové stimuly na marcovom zasadnutí, sa dočasne zvýšil rizikový apetit investorov. Po dlhých dňoch poklesu si trhy v polovici mesiaca konečne pripísali zaujímavé zisky. Potom však pokračoval pokles. Opäť klesla cena ropy a trhy to vnímali ako predzvesť spomalenia ekonomického rastu. Výrazná zmena neprišla ani po zasadnutí Fedu, ktorého holubičí postoj investorov neupokojil. Ako zdôraznili, budú sledovať globálne trendy, rast ekonomiky a infláciu. Investori, ktorí očakávali 3-4 zvýšenia základnej sadzby v tomto roku boli sklamaní. Popri centrálnych bankách trhy naďalej drží v napätí aktuálna výsledková sezóna, ktorá by mala naznačiť výšku vplyvu ekonomického spomalenia na výsledky korporácií. Kým doteraz zverejnené výsledky sú vcelku uspokojivé, firmy sa s obavami pozerajú do budúcnosti a korigujú svoje predpovede. Akciové indexy v januári výrazne strácali: MSCI USA -5,06%, MSCI Europe -6,29%, MSCI Asia Pacific ex Japan -8,44%, MSCI Emerging Market -5,03%.

FX

Euro si udržalo svoje zisky z decembra a po zasadnutí ECB k nim ešte trochu aj pridalo. M. Draghi vzhľadom na nulovú infláciu sľúbil ďalšiu podporu hospodárskeho rastu a euro krátkodobou dosiahlo maximum na úrovni 1,0985 EUR/USD. Posilneniu eura dopomohol aj holubičí komentár Fedu, po ktorom málokto verí, že sa kľúčová úroková sadzba v tomto roku zdvihne štyrikrát. Euro sa na konci mesiaca obchodovalo za 1,0843 USD. Kurz čínskeho jüanu naďalej klesá. V priebehu mesiaca padol až na 6,7 CNY/USD, čo je najnižšia hodnota od roku 2011. Za tento rok klesol kurz jüanu oproti doláru už približne o 1,67% a väčšina analytikov je presvedčená, že pokles bude pokračovať. Silný prepad má za sebou poľský zlotý, ako reakcia na neortodoxnú politiku novej vlády. Rozruch na finančnom trhu nevyvolal iba zníženie ratingu od S&P, ale hlavne prezidentov návrh ako sa vysporiadať s problémom hypoték vo švajčiarskych frankoch. Inšpiráciu pravdepodobne čerpal v Maďarsku, kde väčšinu nákladov znášali komerčné banky. Hoci sa situácia do konca mesiaca upokojila a zlotý mierne posilnil, úroveň 4,423 je ešte stále výrazne nad predvolebnou úrovňou.

Komodity

Cena ropy sa v januári krátkodobou dostala pod 26,5 USD za barel a výrazne ovplyvnila kapitálové trhy. Keďže obmedzenie ťažby je v nedohľadne cena okolo 30 usd tu bude asi dlhšie. Zlato počas celého mesiaca kontinuálne posilňovalo a na konci januára sa obchodovalo za 1127 usd/oz. Hoci na jednej strane investori považujú zlato za mierne podhodnotené, cena nad 1200 usd zostáva aj naďalej iba zubožným želaním špekulantov. Očakávame nízku volatilitu. Zmenu trendu nepredpokladáme.

Fond počas mesiaca mierne navýšil podiel akciových investícií. Regionálna štruktúra sa nezmenila.

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.