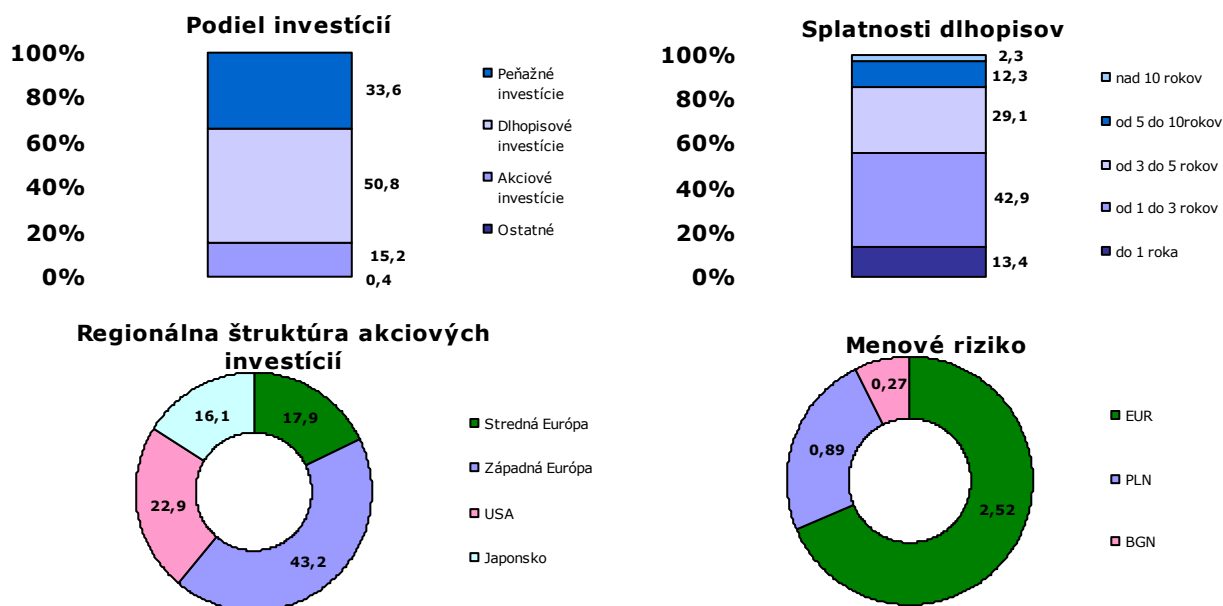


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	5 164 461 676,19
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1018
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,67
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 %
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2,20	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	5,22
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	2,02	Ludová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,95
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	1,84	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	2,68
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	1,73	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,41
I SHARES S&P 500	US4642872000	1,46	SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	2,37
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	1,40	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2,28
Deutsche Bank ETF DJ EuroStoxx 50 DVG	DE0005318448	1,20	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,13
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	1,15	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,74
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	1,05	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	1,56
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0,51	ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	1,47

## 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