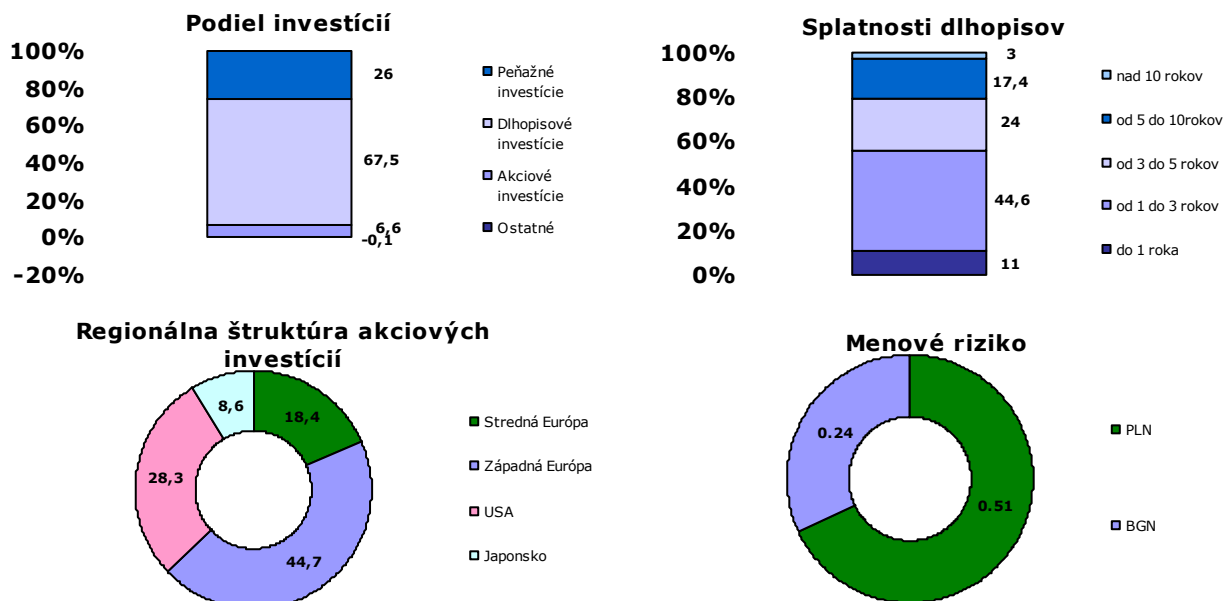


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	219 461 974,65 Eur / 6 611 511 448,31 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur / 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,035554 Eur / 1,0711 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,59
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	1.30	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	6.65
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	1.12	SK Štátny dlhopis 208	SK4120005372	5.37
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	1.05	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	5.25
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	0.96	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	4.31
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0.60	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	3.20
I SHARES S&P 500	US4642872000	0.57	Erste Group Bank GGB 3 23/01/2012	XS0410023369	2.51
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0.43	Poland 4,5 05022013	XS0162316490	2.32
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0.26	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2.31
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0.16	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	2.11
Daiwa ETF - NIKKEI 225	JP3027640006	0.14	SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	1.85

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 emisí 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 oslabili voči euru.

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

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