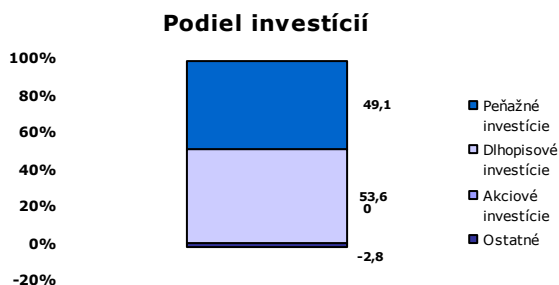


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	478 285 453,72 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,036710 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,46
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025% 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



Regionálna štruktúra akciových investícií

V majetku fondu sa nenachádzajú akciové investície



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Najväčšie investície do cenných papierov

Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPP SR 11/07/2012	SK6120000071	6,94
SPP SR 28/03/2012	SK6120000089	6,47
SK Štátny dlhopis 215	SK4120007527	6,35
Belgium T Bill 16/02/2012	BE0312676456	4,39
ICO 2 7/8 16/03/2012	XS0417901641	2,38
SK Štátny dlhopis 217 0 07/04/2014	SK4120007840	2,36
Poland 5,875 03/02/2014	XS0410961014	2,36
NOVALJ 3 1/4 23/07/2012	XS0439410035	2,30
Institut Credit Oficial Euribor +0,3 24/07/2012	XS0441651477	2,14
ŠPP SR 16/01/2013	SK6120000097	2,05

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Hoci januárový summit Európskej únie neponúkol jednoznačné a rýchle riešenie, mierne posunul Európu k vyriešeniu dlhovej krízy. Predstavitelia štátov súhlasili s vytvorením fiškálneho paktu, ktorý zaväzuje krajiny udžiavať deficit rozpočtu pod 3% HDP a dlh nesmie prevýšiť 60% HDP. Fiškálny pakt musia parlamenty jednotlivých členských štátov schváliť do marca 2013. Krajiny EMU sa tiež dohodli na prijatí „dlhovej brzdy“, ako aj na spustení európskeho stabilizačného mechanizmu v júli tohto roku. Mario Draghi na summite zdôraznil, že fiškálny pakt je iba začiatkom. Nasledovať by mala fiškálna únia, čo znamená harmonizáciu daní a nakoniec transferová únia. Súčasne prebiehajú rokovania Grécka so súkromnými veriteľmi. Aktuálna dohoda počíta s 70%-ným odpísaním dlhov a s vydaním 30 ročných dlhopisov. Keďže ratingová agentúra S&P považovala postup európskych lídrov v riešení dlhovej krízy za príliš pomalý, v piatok 13. januára znížila rating a výhľad dlhodobých záväzkov deviatich krajín eurozóny. Francúzsko a Rakúsko prišli o najvyšší rating, ale klesli úverové známky aj Slovenska, Slovinska, Talianska, Španielska Portugalska, Cypru a Malty. Agentúra následne znížila aj rating Európskeho fondu finančnej stability. Väčšinu dotknutých krajín však zníženie ratingu negatívne nezasiahla, keďže trh tieto negatívne správy anticipoval. Slabý dopad malo aj rozhodnutie agentúry Fitch Ratings, ktorá rating Talianska, Španielska a Slovinska znížila až o dva stupne. Rating Belgicka a Cypru zredukovala o jeden stupeň.

Riziková príležitosť slovenských štátnych cenných papierov počas mesiaca kontinuálne klesala predovšetkým vďaka enormnému záujmu investorov, ktorí sa snažili nahradiť splatné dlhopisy a pokladničné poukážky. Poklesu výnosov dopomohol aj záujem investorov o rizikovejšie aktíva. Hoci priemyselné odvetvia viazané na nemeckých odberateľov javia známky oživenia, k výraznejšiemu rastu celej ekonomiky to pravdepodobne stačiť nebude. Údaje z posledných mesiacov minulého roka skôr svedčia o spomalení hospodárskeho rastu, osobnej spotreby i objednávok priemyslu. Naopak naďalej rastie nezamestnanosť a inflácia za rok 2011 dosiahla 4,6%. Zníženie ratingu ani rokovania o dlhovej kríze bez jednoznačného riešenia namali negatívny dopad na výnosové krivky štátnych dlhopisov. Naopak, výnosy na španielskych a talianskych dlhopisoch výrazne klesli. Portugalské CDS však dosiahli historické maximá. Nemecko naďalej zostáva bezpečným prístavom financií. Investori pri aukcii polročných pokladničných poukážok svojim vysokým dopytom zrazili výnosy týchto cenných papierov do záporných hodnôt. Úrok predstavoval -0,0122 percenta a držiteľia dlhopisov tak Nemecku zaplatia za to, že mu požičali. Cenné papiere splatné počas mesiaca boli nahradené najmä slovenskými dlhopismi a štátnymi pokladničnými poukážkami. Okrem mierneho zvýšenia durácie k výraznej zmene štruktúry portfólia nedošlo a je naďalej udržiavané na konzervatívnej úrovni.

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

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku dôchodkového fondu so zložením referenčnej hodnoty:

Zloženie majetku dôchodkového fondu za sledované obdobie zodpovedalo zloženiu referenčnej hodnoty v rámci dovolených odchýlok.*

* Sledované obdobie je stanovené vyhláškou NBS č. 267/2009 Z.z. a referenčná hodnota je stanovená v štatúte dôchodkového fondu