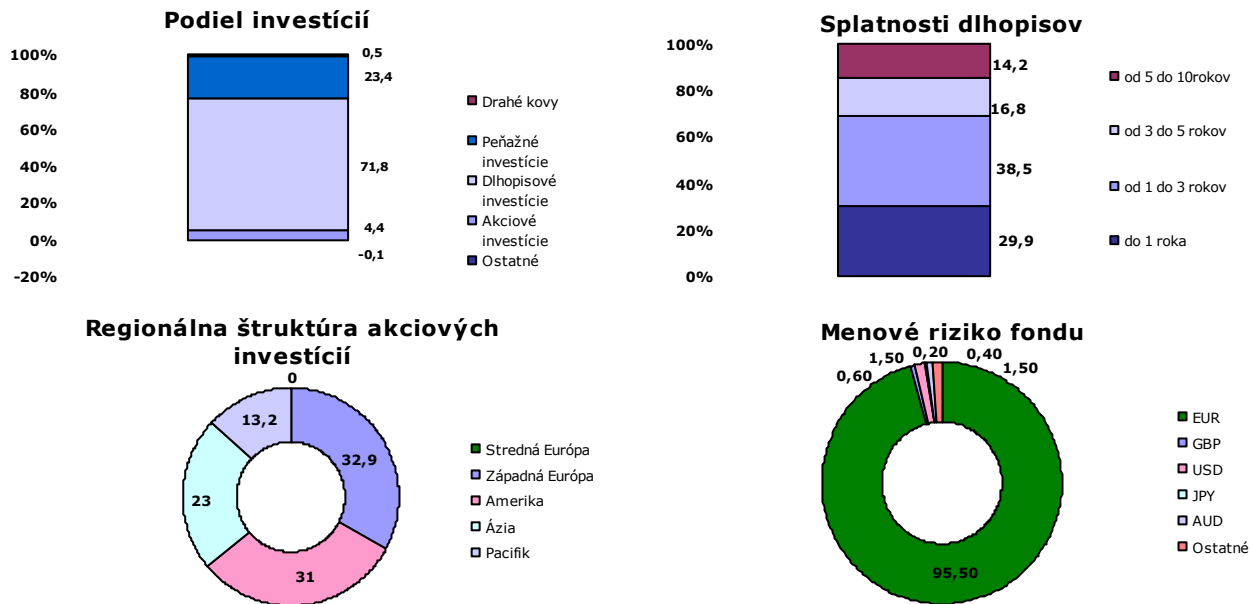


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	514 175 474,34 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037608 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,62
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
Referenčná hodnota fondu	<b>5%</b> MSCI Dividend Global + <b>25%</b> SloVGB 1-5Y + <b>20%</b> 1-3Year Euro government Ex GR, IE& PT + <b>20%</b> EMU Corps, non fin., 1-3 Yrs + <b>20%</b> EMU Covered Bonds Index, 1-3 Yrs + 10% Libor 2W

### 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 %
iShares STOXX Selected Dividend	DE000A0F5UH1	4.41	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	6,04
			SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	5,20
			Poland 4,5% 05/02/2013	XS0162316490	3,46
			SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	3,24
			CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,42
			Françe Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,32
			SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,14
			SIEMENS 5,125% 20/02/2017	XS0413806596	1,42
			Poland 5,875% 03/02/2014	XS0410961014	1,39
			CEZ a.s. 6% 18/07/2014	XS0376701206	1,37

### Komentár portfólio manažéra:

#### Dlhopisy a peňažný trh

Často spomínaným slovným spojením bol v decembri „fiškálny útes“. Nejedná sa však o prírodný úkaz v Severnej Amerike. Potom ako demokrati v roku 2010 stratili väčšinu v snemovni reprezentantov USA, republikáni každoročne využívajú schvaľovanie nového rozpočtu na presadenie si svojho vplyvu na zmeny v chode ekonomiky krajiny. Spory sa týkali najmä zdaňovania najbohatších Američanov vyššou sadzbou. Kým B. Obama trval na vyšších daniach pre osoby s ročným príjmom vyšším ako 400.000 USD, republikáni navrhli kompromis na úrovni 1 mil. USD. Rokovania sa ocitli na mŕtvom bode. Ak by k dohode nedošlo do konca roka, spustil by sa balík automatických škrtov a zvyšovania daní v objeme takmer 600 mld. USD. Zvýšené dane, vďaka skončeniu platnosti daňových úľav z čias prezidenta G.W. Busha, by sa dotkli až 90% obyvateľstva. Takýto súbor automatických škrtov a zvyšovania daní by uvrhlo USA späť do recesie. Na Nový rok nakoniec americký Senát schválil kompromisnú dohodu, ktorá oddialila automatické rozpočtové škrt o dva mesiace. Demokrati s výraznou prevahou presadili zvýšenie daní, ktoré sa dotýka osôb s príjmami nad 400.000 USD. Hoci republikáni vyjadrili nespokojnosť s laxným prístupom B. Obamu k nim navrhovaným škrtom, snemovňa reprezentantov potvrdila rozhodnutie Kongresu. Decembrové makroekonomické údaje zverejnené Štatistickým úradom SR nepriniesli žiadne prekvapenie. Analytici sa preto venovali predpovediam na rok 2013. Zhodujú sa v tom, že hoci určité pokroky v riešení európskej dlhovej krízy rok 2012 priniesol, nálada v eurozóne je horšia ako pred rokom. Slovensko nemôže očakávať výraznejší rast vývozu na tradičné odbytišťa. Najdôležitejší obchodní partneri sa snažia brzdiť tempo zadlžovania a preto dopyt po slovenských výrobkoch stagnuje. Ani domáca spotreba nebude schopná výraznejšie pomôcť. Vládne balíky opatrení na ozdravenie verejných financií znižujú verejnú spotrebu. Slabá výkonnosť pracovného trhu a rast nezamestnanosti vedie k ďalšiemu oslabeniu spotreby domácností. Výnosové krivky štátnych dlhopisov vydaných vládami periférnych krajín citlivo reagovali na vývoj v Taliansku. Po odstúpení premiéra M. Montiho a ohlášení kandidatury Berlusconiho výnosy periférnych dlhopisov mierne vzrástli. Výnosy dlhopisov vydaných core krajinami sa počas mesiaca menili minimálne. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa prakticky nezmenili a obchodujú sa pri veľmi nízkych výnosoch.

#### Akcie

Svetové akciové indexy dosiahli v prvých dvoch deňoch mesiaca solídne zisky. Americké akciové trhy však pod ťarchou neistoty vyplývajúcej z hrozby rozpočtového provizória o svoje zisky do konca mesiaca prišli. Naopak nemecký DAX si zisky udržal a opäť výrazne posilnil. Víťazom mesiaca sú opäť japonské indexy: S&P500 +0,72%, Nasdaq +0,249%, DJ Industrial +0,63%, FTSE 100 +0,47%, DAX +2,85%, Nikkei225 + 10,6%.

#### FX

Euro profitovalo z neistoty v USA a počas mesiaca výrazne posilnilo. Krátkodobá síce dosiahlo až na úroveň 1,33 usd/eur, ktoré však ale neudržalo a december uzatváralo na úrovni 1,32 usd/eur. Stredoeurópske meny sa obchodovali v úzkom pásme. Maďarský forint ku koncu mesiaca mierne oslabil.

#### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu a referenčnej hodnoty:

Za predchádzajúci mesiac zaznamenali fond aj referenčná hodnota pozitívnu výkonnosť. Výkonnosť fondu bola nižšia ako výkonnosť referenčnej hodnoty.

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