

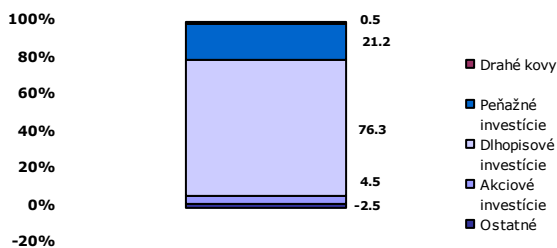
### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	500 508 239,25 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,037494 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,98
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

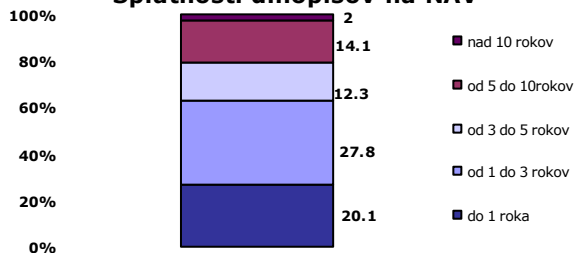
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

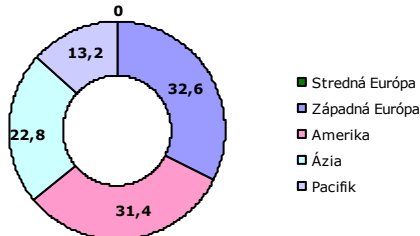
**Podiel investícií na NAV**



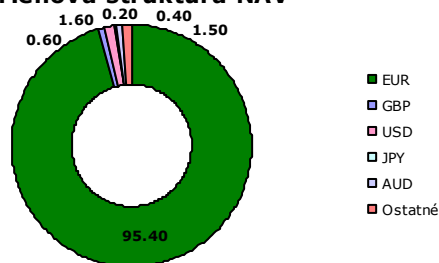
**Splatnosti dlhopisov na NAV**



**Regionálna štruktúra akciových investícií**



**Menová štruktúra NAV**



### Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
iShares STOXX Selected Dividend	DE000A0F5UH1	4.52	SK Štátny dlhopis 215 6M Euribor flat 14/10/2013	SK4120007527	6,21
			SK Štátny dlhopis 217 0% 07/04/2014	SK4120007840	5,34
			Poland 4.5% 05/02/2013	XS0162316490	3,56
			SPP SR 0% 10/07/2013	SK6120000113	3,34
			CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	2,46
			France Govt 4.25% 25/10/2018	FR0010670737	2,35
			SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	2,20
			POLAND 4.20% 15/04/2020	XS0210314299	1,52
			SIEMENS 5.125% 20/02/2017	XS0413806596	1,44
			Poland 5.875% 03/02/2014	XS0410961014	1,42

### Komentár portfólio manažéra:

#### Dlhopisy a peňažný trh

Na prelome rokov 2011 a 2012 vrcholila kríza bankového sektora v eurozóne. Keďže banky neposkytovali úvery nielen podnikom, ale si nepožičiavali ani na medzibankovom trhu, hrozilo, že peňažné trhy skolabujú. ECB preto pristúpila k bezprecedentnému poskytovaniu likvidity v objeme 1 bilión eur európskym komerčným bankám. Pôžičky smerovali predovšetkým do talianskych a španielskych bánk. Mimoriadne výhodné úvery v rámci trojročného programu Long-Term Refinancing Operations (LTRO) upokojili situáciu na medzibankovom trhu. Po roku sa niektoré rozhodli časť dlhov splatiť. Výška predčasných splátok (137,2 mld. eur) pozitívne prekvapila trhy a priniesla niekoľko optimistických vyhlásení. Úroky na medzibankovom a dlhopisovom trhu mierne vzrástli. Euro posilnilo až na hranicu 1,34. Ďalším termínom k predčasnému splateniu je 27. februára. Predbežné odhady hovoria o splatení ďalších 150 mld. eur. Štatistický úrad SR zverejnil makroekonomické údaje, ktoré sa ani v januári výrazne nelíšili od očakávaní trhu. Tempo rastu inflácie sa v decembri spomalilo a dosiahol 3,2%. Na mierny pokles domácej spotreby (v novembri medziročne -2,2%) sme si už tiež zvykli. Studenou sprchou však bola zverejnená miera nezamestnanosti, ktorá v decembri dosiahla 14,4%. Znamená to, že na úradoch práce je evidovaných viac ako 400.000 ľudí. Zlou správou je aj to, že Ministerstvo financií SR zrevidovalo svoju predpoveď tohtoročného rastu HDP na 1,2%. Výnosové krivky štátnych dlhopisov eurozóny reagovali na ohlásené predčasné splácanie úverov poskytnutých v rámci programu LTRO rôzne. Rizikový apetít investorov výrazne vzrástol. Nákup talianskych a španielskych štátnych dlhopisov tlačil na výnosy dolu. Naopak, nežaujem o štátne dlhopisy vydané core krajinami a ich následný výpredaj zapríčinil rast ich výnosov. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa vzhľadom na nízku likviditu trhu zatiaľ nezmenili.

#### Akcie

Svetové akciové indexy profitovali zo zlepšujúcej sa situácie na trhoch. Pri nízkych výnosoch dlhopisov rastie chuť riskovať a rastie objem investícií do rizikových aktív. Výsledková sezóna má v súčasnosti až druhoradý vplyv na vývoj indexov. V priebehu januára kontinuálne rástli všetky významné svetové akciové indexy: S&P500 +5,04%, Nasdaq +4,069%, DJ Industrial +5,77%, FTSE 100 +6,43%, DAX +2,15%, Nikkei225 + 7,15%.

#### FX

Euro výrazne profitovalo z upokojenia sa situácie v Španielsku a Taliansku ako aj z predčasných splatení programu LTRO. Počas mesiaca kontinuálne rástlo a koncom mesiaca ešte výrazne posilnilo. Január ukončilo na úrovni 1,3584 USD/EUR.

Počas mesiaca sa vo fonde mierne znížil podiel finančných prostriedkov. Do fondu sa nakupovali predovšetkým podnikové dlhopisy a štátne dlhopisy dlhších splatností. Štruktúra fondu sa výrazne nezmenila. Durácia fondu sa mierne predĺžila.

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