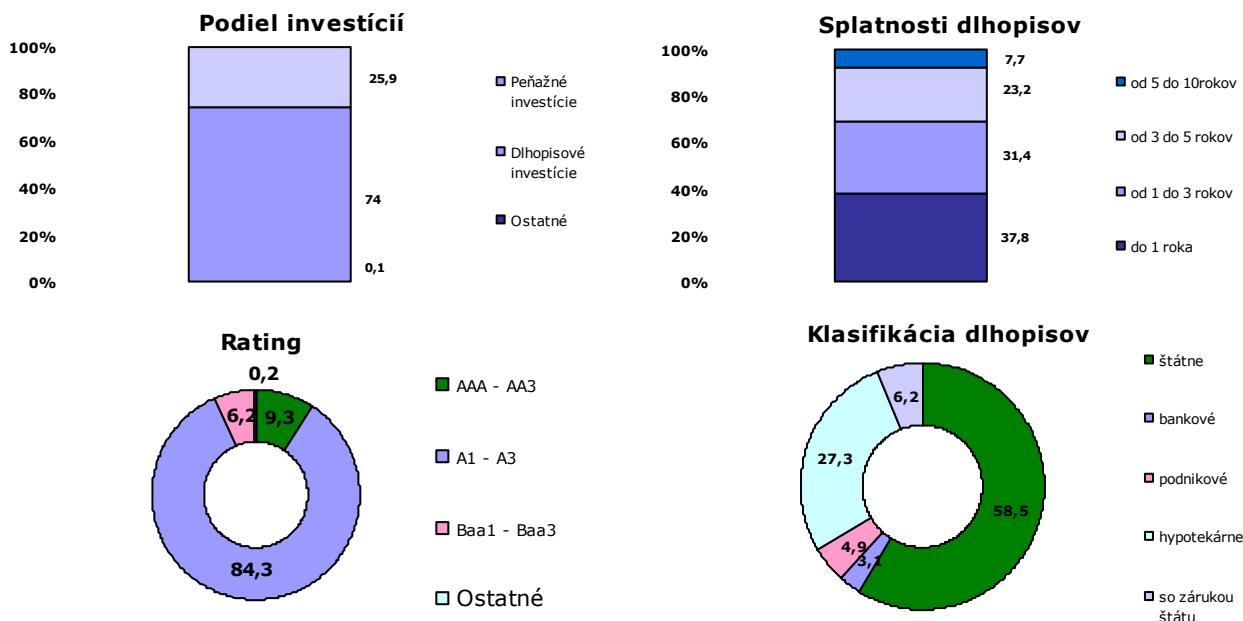


## Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	36 310 208,42 Eur/ 1 093 881 338,86 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur/ 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038247 Eur/ 1,1522 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,90
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

Názov	ISIN	Podiel v %
SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	16,61
SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	9,07
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	5,20
Erste Group Bank GGB 3 23/01/2012	XS0410023369	4,57
Poland 5,5 12/03/2012	XS0144238002	3,00
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	2,80
Poland 4,5 05022013	XS0162316490	2,69
SK Štátny dlhopis 210	SK4120006503	2,63
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2,32
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,12
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	2,03
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	1,87
Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1,83
CSOB a.s. HZL 12M BRIBOR + 0,1 28/02/2013	SK4120005828	1,43
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,40

## Komentár portfólio manažera:

### Dlhopisy a peňažný trh:

Vo februárovej aktualizácii makroekonomickej prognózy Ministerstvo financií SR výrazne znížilo odhad rastu HDP na rok 2009. Pod spomalenie rastu na úroveň až 2,4% sa podpísalo predovšetkým oslabenie exportu. V roku 2009 očakáva MF SR dokonca pokles reálneho vývozu o 2,7%. Prognóza inflácie sa v roku 2009 výrazne znížila. V januári klesla oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roku na 3,7%. Pod vplyvom hospodárskej krízy a ňou spojeného poklesu cien ropy a potravinárskych komodít MF SR znížilo odhad na rok 2009 na úroveň 2,7%. Žiaľ nízka inflácia súvisí aj s odkladaním spotreby a tým aj so znižovaním domácej spotreby. Miera nezamestnanosti v januári dosiahla 9%, predpoklad na celý rok však dosahuje až 10,5%. Okrem „ozdravných balíčkov“, ktorými motivujú vlády svojej ekonomiky, oživenie ekonomiky by malo podporiť aj pokračovanie znižovania základnej úrokovej sadzby. ECB na svojom februárovom zasadnutí síce ponechala kľúčovú sadzbu bez zmeny 2,00%, ale trhy už na základe doterajších vyhlásení prezidenta ECB započítali ďalšie, 50 bodové zníženie základnej sadzby. Vývoj EURIBOR naďalej odzrkadľuje aktuálnu situáciu na peňažnom trhu. Výrazný prebytok likvidity a očakávané zníženie základnej úrokovej sadzby tlačia úroky na veľmi nízke úrovne. V priebehu februára úroky klesli o ďalších 25,5 bp., po celej dĺžke výnosovej krivky a v súčasnosti dosahujú: jednomesačné depozitá 1,54%, trojmesačné 1,84%, šesťmesačné 1,94%, ročné 2,04%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov počas mesiaca poklesli, kopírujú vývoj nemeckých bundov. Riziková prirážka (na úrovni 130-150 bp.) nad nemecké bundy sa výrazne nezmenila.

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

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