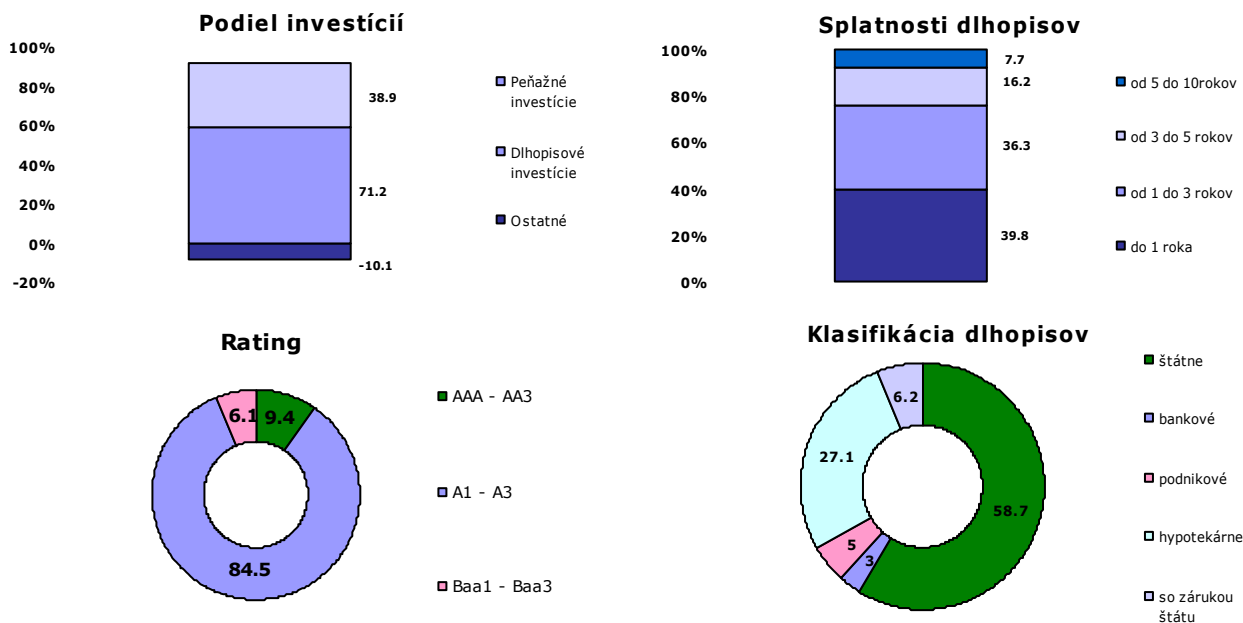


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	37 560 814,42 Eur/ 1 131 557 095,22 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur/ 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,038306 Eur/ 1,1540 Skk*
Durácia peňažnej a dlhpisovej zložky portfólia:	0,77
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	16.10
Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	10.08
SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	8.79
SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	5.05
Erste Group Bank GGB 3 23/01/2012	XS0410023369	4.45
Poland 5.5 12/03/2012	XS0144238002	2.77
SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0.02 05/09/2012	SK4120005554	2.64
Poland 4.5 05/02/2013	XS0162316490	2.60
SK Štátny dlhopis 210	SK4120006503	2.54
Tatra Banka a.s. HZL 1Y Bribor 21/11/2010	SK4120004789	2.25
SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2.05
VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0.11 28/11/2015	SK4120004813	1.95
Istrobanka. a.s. HZL 3M Bribor + 0.08 16/04/2012	SK4120005380	1.78
Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	1.76
Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.36

Komentár portfólio manažéra:

Dlhopisy a peňažný trh:

Ani v marci sme sa nedečkali pozitívnych ekonomických informácií. Začiatkom mesiaca ECB znížila svoju kľúčovú sadzbu o 50 bp. na 1,5%. Slabé ekonomické výsledky a najnovší odhad poklesu HDP eurozóny o 2,7% naznačujú, že základná úroková sadzba do leta môže klesnúť až na 1%. Slovenská priemyselná výroba sa v januári medziročne prepadla o 27%. Dôvodom je plynová kríza, ale predovšetkým recesia ekonomík najväčších obchodných partnerov. Miera nezamestnanosti vo februári dosiahla 9,7%. Inflácia vzrástla medzimesačne iba o jednu desatinu a vo februári dosiahla 3,1%. Výhľad pre nasledujúce mesiace zostáva pozitívny. Hoci ceny poľnohospodárskych výrobkov stále klesajú a slabnúci dopyt motivuje obchodníkov k zníženiu cien, maloobchodný obrat klesol v januári medziročne o 3,3%. Štatistický úrad SR začiatkom mesiaca revidoval rast ekonomiky v poslednom štvrtroku 2008 na 2,5%. Za celý minulý rok tak vzrástol reálny HDP o 6,4%. Dôvodom spomalenia ekonomického rastu je recesia najväčších obchodných partnerov, Nemecka a Česka. Pre malú a otvorenú slovenskú ekonomiku bude kľúčovým faktorom ďalšieho vývoja oživenie najsilnejších európskych ekonomík. So zhoršujúcou sa ekonomickou krízou sa podľa niektorých odhadov môže deficit verejných financií v roku 2009 zvýšiť na 3,8 -5% HDP. Hoci sa pokles úrokových sadzieb spomalil, vývoj EURIBOR naďalej odzrkadľuje aktuálnu situáciu na peňažnom trhu. Výrazný prebytok likvidity a očakávané zníženie základnej úrokovvej sadzby tlačia úroky na veľmi nízke úrovne. V priebehu marca úroky klesli o 20-30 bp., po celej dĺžke výnosovej krivky a v súčasnosti dosahujú: jednomesačné depozitá 1,12% p.a., trojmesačné 1,51% p.a., šesťmesačné 1,67% p.a., ročné 1,81% p.a.. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov počas mesiaca poklesli, kopírujú vývoj nemeckých bundov. Riziková prirážka nad nemecké bundy sa mierne znížila na 120-130 bp.

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.