

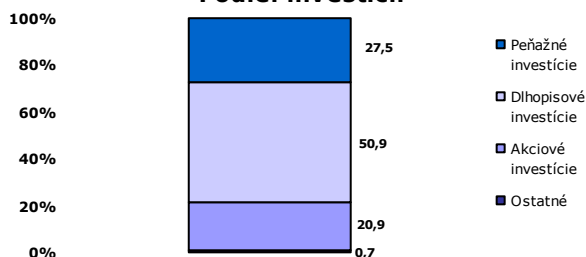
### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	10 414 914 589,73
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,0987
Durácia peňažnej a dlhospisovej zložky portfólia:	0,88
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07% priemerného NAV dôchodkového fondu
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

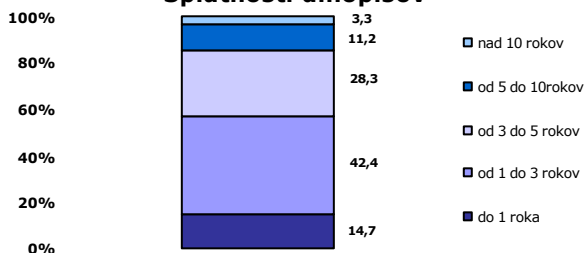
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

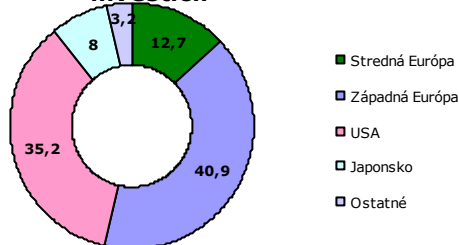
#### Podiel investícií



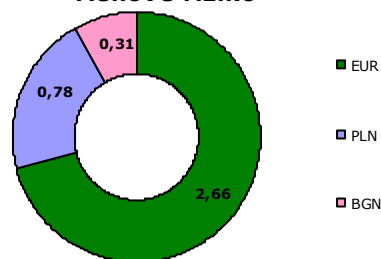
#### Splatnosti dlhopisov



#### Regionálna štruktúra akciových investícií



#### Menové riziko



### Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhospisové investície	ISIN	Podiel v %
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	2,56	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4,69
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	2,51	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,84
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	2,51	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	2,67
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2,44	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,27
ISAHRES S&P 500 INDEX FUND	IE0031442068	1,84	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2,17
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	1,67	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,12
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	1,49	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,80
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	1,17	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	1,56
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	0,97	ALPHA 3M BRIBOR -0,01 29/01/2010	XS0283835923	1,48
ISHARES S&P CONSUMER STAPLES	US4642887370	0,84	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	1,47

### Komentár portfólio manažéra:

#### Akcie:

Po prudkom prepade akciových trhov v januári sme boli v priebehu uplynulého mesiaca svedkami volatilného obchodovania, ale ceny akciových investícií z januárových miním mierne vzrástli. Volatilita a neistota investorov však naďalej pretrvávajú a ich tolerancia k riziku je naďalej nízka. Ceny komodít naďalej rástli a viaceré z nich dosiahli rekordné úrovne (ropa \$102.75/bbl). Ani makroekonomické dáta neboli zdrojom optimizmu, i) vysoké a rastúce ceny komodít len zvýšili obavy investorov z vyššej ako očakávanej inflácie, ii) pomalší ako očakávaný globálny hospodársky rast, iii) pokračujúca kreditná kríza a rastúce straty v investičných bankách a iv) geopolitická neistota nie sú práve ideálne predpoklady pre rast cien akciových investícií. Centrálne banky si tieto hrozby uvedomujú a svojimi nástrojmi snažia dopad týchto hrozieb na reálnu ekonomiku eliminovať. Zvolená konzervatívna investičná stratégia nami spravovaných fondov sa ukázala ako opodstatnená.

#### Dlhospisy a peňažný trh:

Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu aj počas februára stagnovali. Dôvodom pre uvedený vývoj ostávajú nezmenené očakávania investorov týkajúce sa približovania ich výšky k sadzbám v eurozóne. Národná banka Slovenska (NBS) na poslednom zasadnutí ponechala základné sadzby na nezmenenej úrovni a guvernér I. Šramko považuje ich výšku za adekvátnu. Výnosy korunových dlhopisov pozdĺž výnosovej krivky počas uplynulého mesiaca mierne poklesli t.j. ceny štátnych dlhopisov oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástli.

#### Devízový trh:

Rekordné úrovne zaznamenala Slovenská koruna oproti referenčnej mene EUR, keď po vyjadrení viceguvernéra M. Barta a ministra financií J. Počiatka v závere mesiaca posilnila až k úrovni 32,500. Podporu pre tento vývoj sú očakávania investorov týkajúce sa revalorácie parity pred definitívnym fixingom konverzného kurzu pri prechode na EUR. Oproti USD sa koruna v závere mesiaca obchodovala na úrovni 21,400. Našu stratégiu zabezpečovania menového rizika aj naďalej považujeme za adekvátnu.

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