

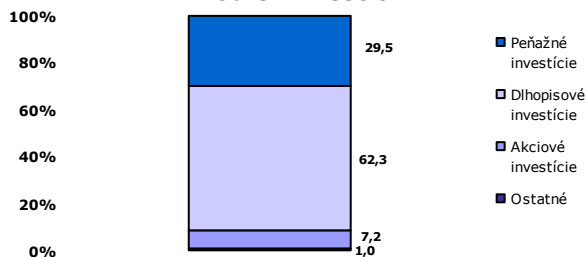
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	465 970 107,75 Eur / 14 037 815 466,08 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur / 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,034564 Eur / 1,0413 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,37
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

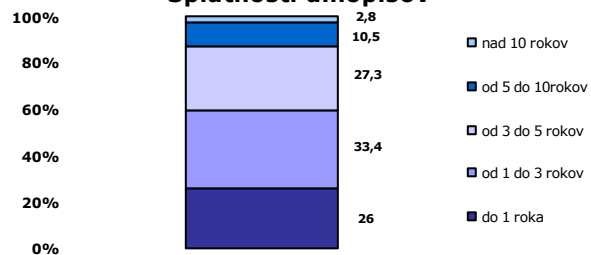
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

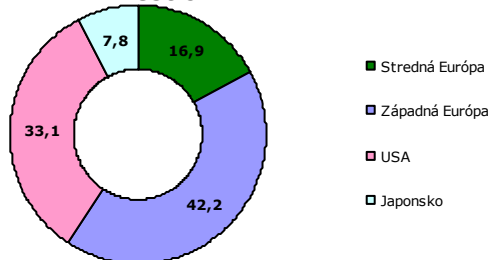
Podiel investícií



Splatnosti dlhopisov



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	1,29	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	9,24
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	0,91	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	5,20
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	0,91	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	4,05
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	0,82	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,80
I SHARES S&P 500	US4642872000	0,82	SK Štátny dlhopis 208	SK4120005372	2,18
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0,56	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,11
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0,43	Poland 4,5 05022013	XS0162316490	2,10
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	0,43	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	2,03
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0,40	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1,60
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0,37	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1,57

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Februárový vývoj akciových trhov sa niesol opäť v znamení záchranných balíčkov, ktoré by mali pomôcť jednotlivým ekonomikám tmiť dopady recesie, v ideálnom prípade zvrátiť negatívny vývoj ekonomiky a naštartovať rast HDP. V súvislosti so záchrannými akciami, sa čoraz viac do popredia dostával protekcionizmus, vo forme individuálneho prístupu k záchranným balíčkom a ich implementácie pre konkrétne firmy/odvetvia v prípade EU, alebo vo forme „buy American“ v prípade USA. Izolované pokusy zachrániť vlastné ekonomiky sú však len dočasné a krátkozraké riešenia, ktorých efekt kapitálové trhy okamžite premietli do svojich očakávaní ohľadne budúceho vývoja. Amerika (S&P 500 -10.99%, Nasdaq -6.67%, Dow Jones Indust. -11.72%), Európa (Euro Stocks 50 -11.66%, FTSE 100 -7.70%, DAX -11.40%), Japonsko (Nikkei 225 -5.32%). Prakticky žiadne odvetvie nezaznamenalo pozitívny vývoj. Domácnosti odkladajú spotrebu nie z dôvodu potenciálnej deflácie, ale z dôvodu obáv o ich budúcnosť, čo má za následok celoplošne prudké poklesy v tržbách spoločností. Kvôli spomínaným dôvodom sme aj naďalej konzervatívni pri akciových investíciách.

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 svoje 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.

Devízový trh:

Euro počas mesiaca mierne oslabilo voči americkému doláru o necelé jedno percento. Rovnako, takmer bez zmeny na medzimesačnom porovnaní ukončila mesiac aj britská libra. Okolité meny regiónu sú naďalej pod silným predajným tlakom a prudko oslabilo voči euru, pričom ich prepadu v polovici mesiaca zabránila koordinovaná intervencia zo strany regionálnych bánk regiónu.

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.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.