

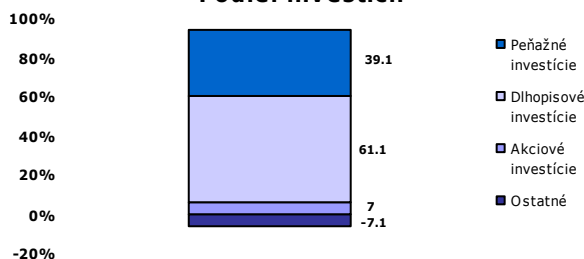
Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	479 134 811,30 Eur / 14 434 415 325,22 Skk*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 Eur / 1,0000 Skk*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,034826 Eur / 1,0492 Skk*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,23
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

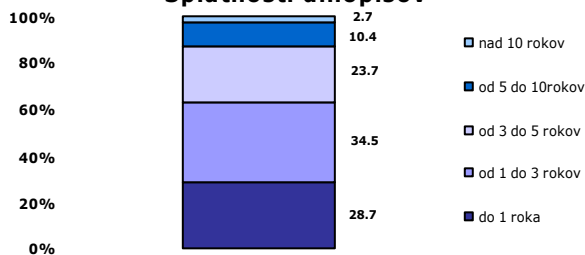
Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

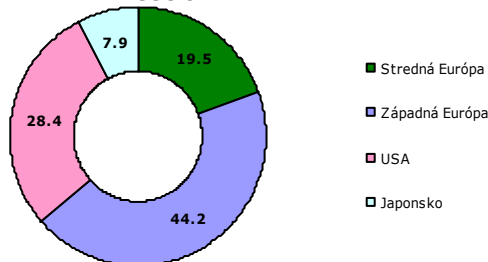
Podiel investícií



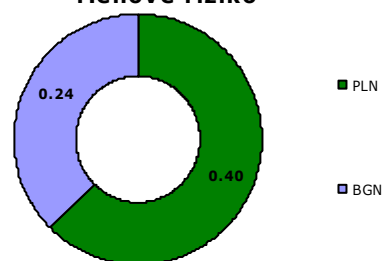
Splatnosti dlhopisov



Regionálna štruktúra akciových investícií



Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	0.93	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	9.01
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	0.92	Belgium T BILL 0 13/08/2009	BE0312646152	7.28
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	0.91	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	5.09
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	0.89	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	3.97
I SHARES S&P 500	US4642872000	0.81	Poland 4.5 05022013	XS0162316490	2.96
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0.55	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2.73
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	0.44	SK Štátny dlhopis 208	SK4120005372	2.12
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0010129072	0.44	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2.00
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0.43	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	1.98
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0.35	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	1.56

Komentár portfólia manažera:

Akcie:

Marcový vývoj na akciových trhoch priniesol korekciu minulomesačných prepádov. Čiastočné obnovenie dôvery v kapitálové trhy a s tým spojené riziko sa premietlo do pozitívnych výnosov - Amerika (S&P 500 8.54%, Nasdaq 10.94%, Dow Jones Indust. 7.73%), Európa (Euro Stocks 50 4.80%, FTSE 100 2.50%, DAX 6.27%), Japonsko (Nikkei 225 7.15%). Volatilita trhov sa i naďalej vymyká z dlhodobých historických pozorovaní, preto treba poznamenať, že takáto korekcia môže byť fundamentálne neopodstatnená. Výhľadky ekonomík ako celkov i naďalej ostávajú otáznе. Rozsiahle záchranné balíčky (prevažne krátkodobého charakteru) a ich efekt na hospodárstvo sa zatiaľ premietli len do dočasného zvýšenia dopytu zo strany spotrebiteľov v danom sektore, pre ktorý bol záchranný balík určený (stavebný sektor v USA, automobilový sektor v EU). V priebehu marca lídri vyspelých ekonomík (G8 / G20) neprišli so žiadnym významným opatrením, ktoré by riešilo momentálnu situáciu aj z dlhodobého hľadiska. Kvôli spomínaným dôvodom sme aj naďalej konzervatívni pri akciových investíciách.

Dlhopisy a peňažný trh:

Ani v marci sme sa nedočkali 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 medzičasne 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 odráža 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. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov počas mesiaca poklesli, kopírujú vývoj nemeckých bundov. Riziková prírážka nad nemecké bundy je 120-130 bp.

Devízový trh:

Americký dolár výrazne oslabil potom, ako Fed oznámil, že odkúpi toxické aktíva za ďalších 300 mil. USD. Mierne oslabil voči euru aj britská libra. Okolité meny regiónu sú naďalej veľmi volatilné, avšak v priebehu mesiaca voči euru mierne posilnili.

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.