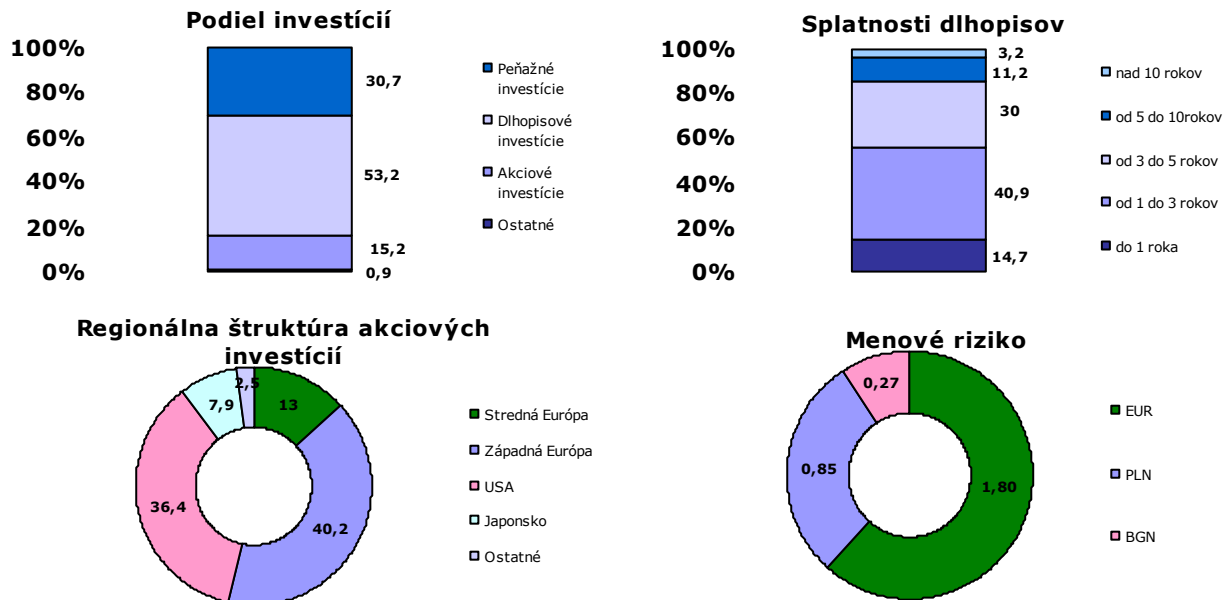


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk:	5 334 529 129,78
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ) v Sk:	1,-
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1026
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,83
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



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície			Dlhopisové investície		
Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	2,53	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	5,07
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	2,47	Ludová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2,86
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2,40	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	2,60
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	1,51	SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	2,30
ISAHRES S&P 500 INDEX FUND	IE0031442068	1,07	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2,24
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0,98	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2,22
ISHARES S&P CONSUMER STAPLES	US4642887370	0,70	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	2,07
ISHARES S&P GBL TELECOMM SE	US4642872752	0,69	VÚB a.s. HZL 3M Bribor+0,11 28/11/2015	SK4120004813	1,67
ISHARES S&P GLOBAL UTILITIES	US4642887115	0,68	VÚB a.s. HZL 6M Bribor+0,08 24/11/2011	SK4120005174	1,52
ISHARES FTSE 100	IE0005042456	0,58	SNS BANK 6M BRIBOR+0,07 130128	XS0241485720	1,43

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. Centrálné 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.

Dlhopisy 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. Podporou 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