

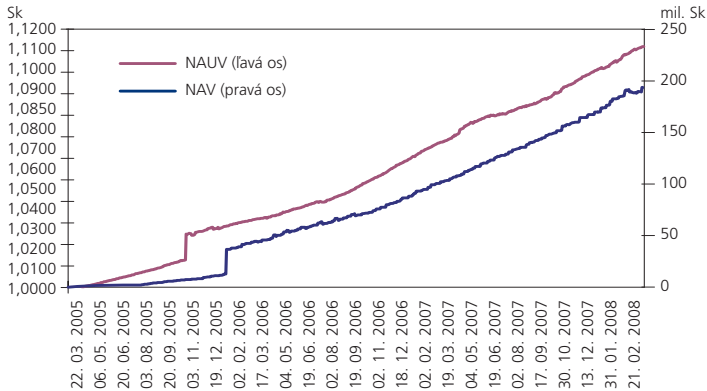
MESAČNÁ SPRÁVA (K 29. 2. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	194 383 631 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,1125 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,54

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

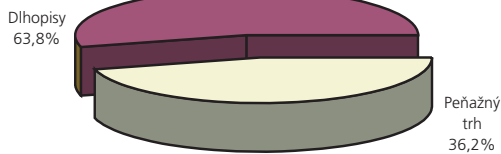
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Aj február bol v znamení zvýšenej kolísavosti výnosov dlhopisov v globálnom meradle. Najprv sa po horšie ako očakávaných ekonomických dátach obnovili obavy o možnú recesiu v USA, umocniac stávky na ďalšie zníženie kľúčovej sadzby poza Atlantikom. Keď navyše aj Európska centrálna banka naznačila odklon od uťahovania menovej politiky, výnosy si zapísali nové mnohomesačné minimá. Následná vlna pozitívne vnímaných makrodát a výber ziskov naopak vytlačilo výnosy na viac ako mesačné maximá. Ku koncu mesiaca sa však v prostredí pretrvávajúcej nervozity opätovne dostali do popredia obavy o zdravie globálnej ekonomiky a ruka v ruke s klesajúcimi akciovými tržmi sa ceny dlhopisov v zmysle „úteku do bezpečia“ vydali nahor (výnosy klesli). Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sledovala globálny vývoj v obmedzenom rozsahu kvôli pretrvávajúcej slabej likvidite. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne narastla na 64% vďaka novým nákupom štátnych ako aj bankových dlhopisov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

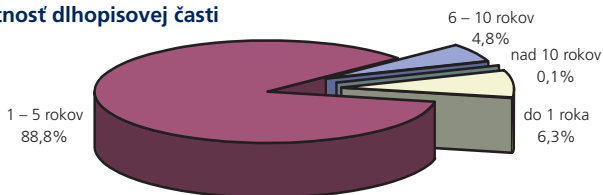
Podľa tried aktív



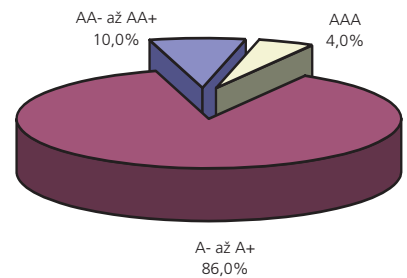
Podľa menového rizika



Splatnosť dlhopisovej časti



Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Podiel*
ŠD SR č.201, 01/21/09	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	10,4%
ŠD SR č.203, 04/14/09	SK4120004284	vláda	4,80%	4,9%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	4,7%
ŠD SR č.191, 03/05/08	SK4120003740	vláda	4,95%	2,7%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	2,6%
SLSP HZL, 09/05/12	SK4120005554	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	2,1%
SLSP, 06/01/10	SK4120005422	fin. služby	6M BRIBOR+0,04%	2,1%
OTP HZL, 11/23/10	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR+0,08%	2,1%
DNBNOR, 02/04/11	XS0343442058	fin. služby	3M BRIBOR+0,15%	2,1%
Leaseplan Fin., 03/02/09	XS0245351001	fin. služby	3,50%	1,8%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	1,7%
VUB HZL, 10/16/12	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,6%
VUB HZL, 02/27/10	SK4120005836	fin. služby	4,30%	1,5%
LB Rheinld-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	1,5%
HSBC, 10/16/12	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR+0,11%	1,3%

*podiel na celkových aktívach fondu