

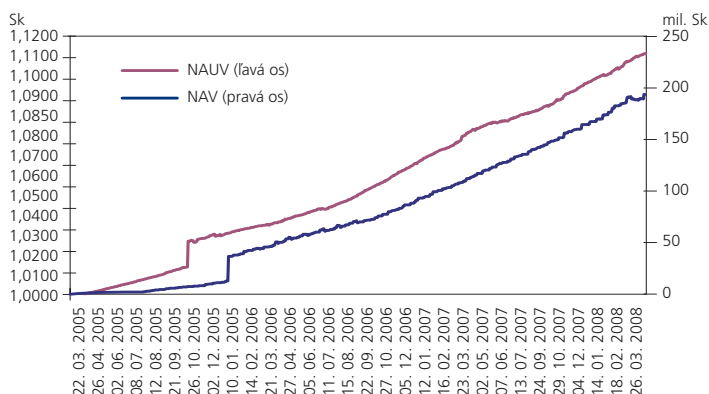
MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 3. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | | | |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------|--------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 22.3.2005 | Depozitár fondu: | Ludová banka |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 201 568 593 Sk | Odplata za správu dôchodkového fondu: | 0,065% |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 1,1137 Sk | Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia: | 0,58 |

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

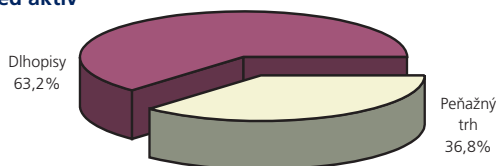
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



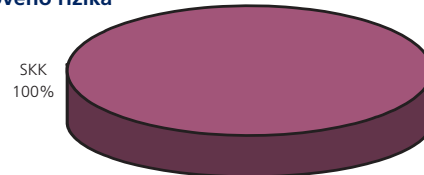
Obavy ohľadom stavu globálnej ekonomiky a špeciálne finančného sektora boli aj v marci kľúčovým faktorom, ktorý ovplyvňoval peňažné a dlhopisové investície. Začiatkom mesiaca sa ešte zintenzívnil tzv. „útek do kvality“, keď nákup štátnych dlhopisov (sprevádzaný rastom ich ceny resp. poklesom výnosov) stlačil výnosy na hlavných trhoch na nové niekoľko-ročné minimá. Ceny rizikovejších aktív však v priebehu mesiaca poklesli, keďže investori naďalej požadujú pri investíciách vyššiu rizikovú prémiiu. Rýchla reakcia FEDu, americkej obdoby centrálnej banky, na niekoľkých frontoch však dokázala, prinajmenšom krátkodobo, v závere mesiaca podporiť optimizmus investorov a zastaviť poklesy na finančných trhoch. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov naďalej sledovala vývoj na vyspelých trhoch v obmedzenom rozsahu kvôli pretrvávajúcej slabej likvidite domáceho trhu. Celková dlhopisová pozícia fondu sa takmer nezmenila (63,2%). Nové nákupy štátnych dlhopisov prevýšili objem splatných dlhopisov ako aj prílev prostriedkov klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

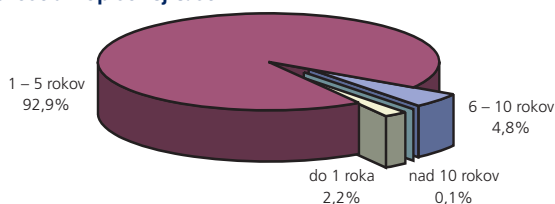
Podľa tried aktív



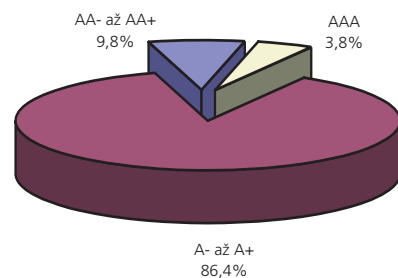
Podľa menového rizika



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 | 10,0% |
| ŠD SR č.203, 04/14/09 | SK4120004284 | vláda | 4,80% | 4,7% |
| ŠD SR č.207, 02/08/10 | SK4120005331 | vláda | 0,00% | 4,6% |
| ŠD SR č.133, 08/17/10 | SK4120002601 | vláda | 8,50% | 4,6% |
| VUB HZL, 03/30/10 | SK4120004540 | fin. služby | 3M BRIBOR+0,10% | 2,5% |
| SLSP, 06/01/10 | SK4120005422 | fin. služby | 6M BRIBOR+0,04% | 2,0% |
| DNBNOR, 02/04/11 | XS0343442058 | fin. služby | 3M BRIBOR+0,15% | 2,0% |
| SLSP HZL, 09/05/12 | SK4120005554 | fin. služby | 6M BRIBOR+0,02% | 2,0% |
| OTP HZL, 11/23/10 | SK4120005612 | fin. služby | 3M BRIBOR+0,08% | 2,0% |
| Leaseplan Fin., 03/02/09 | XS0245351001 | fin. služby | 3,50% | 1,6% |
| Goldman Sachs, 07/22/10 | XS0223960302 | fin. služby | 3M BRIBOR | 1,6% |
| VUB HZL, 10/16/12 | SK4120005539 | fin. služby | 6M BRIBOR+0,02% | 1,5% |
| VUB HZL, 02/27/10 | SK4120005836 | fin. služby | 4,30% | 1,5% |
| LB Rheinld-Pfalz, 09/28/11 | XS0135796448 | fin. služby | 8,25% | 1,4% |
| HSBC, 10/16/12 | XS0233154912 | fin. služby | 6M BRIBOR+0,11% | 1,3% |

*podiel na celkových aktívach fondu