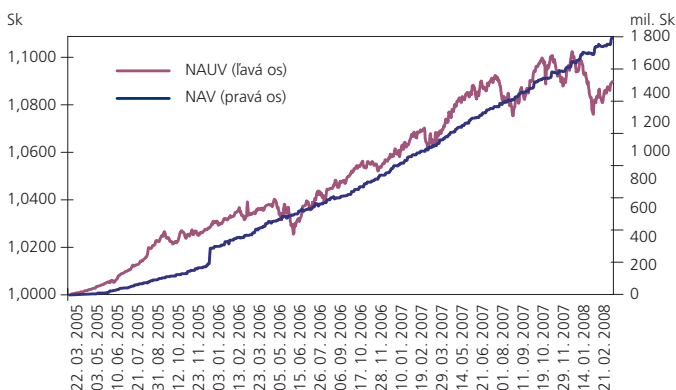


MESAČNÁ SPRÁVA (K 29. 2. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ľudová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 787 120 171 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0875 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,75

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

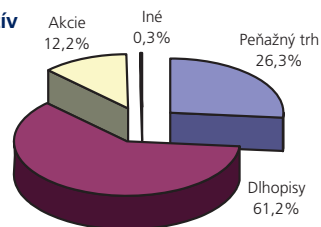
Aj február bol v znamení výrazne meniaceho sa sklonu investorov k riziku, a teda zvýšenej kolísavosti výnosov dlhopisov v globálnom meradle. V prvej dekáde mesiaca sa po horšie ako očakávaných ekonomických dátach obnovili obavy o možnú recesiu v USA, umocniac stávky na ďalšie zníženie kľúčovej sadzby poza Atlantikom. Keď navyše aj Európska centrálna banka naznačila opustenie svojho doterajšieho sklonu k utiahnutiu menovej politiky, výnosy si zapísali nové mnohomenáre minimá (t.j. ceny dlhopisov rástli). Následná vlna pozitívne vnímaných makrodát a výber ziskov naopak vytlačilo výnosy v západnej Európe 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 vývoj na vyspelých trhoch v obmedzenom rozsahu kvôli pretrvávajúcej slabšej likvidite, jednako podporila výkonnosť dlhopisových portfólií. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne narástla na 61,2% vďaka novým nákupom štátnych ako aj bankových dlhopisov.

Bohužiaľ ani február neprial akciovým investíciám. Negatívne prekvapenie v podobe hodnôt predstihových indikátorov, naznačujúcich recesiu v Spojených štátoch, zasiahla na začiatku

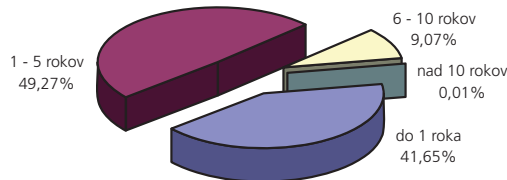
mesiaci už aj tak krehký sentiment investorov, čo vyústilo do výpredajov na akciových trhoch. Potom však averzia k riziku ustúpila do úzadia, tak ako vlna pozitívne vnímaných makrodát a náznak riešenia problému poisťovateľov dlhopisov vlnil investorom chuť k novým nákupom akcií. Avšak znova narastajúce obavy o upadnutie americkej ekonomiky do recesie spolu s horšie ako očakávanými štvrtročnými firemnými výsledkami podlomili akciám nohy, a to najmä vo finančnom a automobilovom sektore. Pokles odkrojil z dovtedajších februárových ziskov a zabránil tak väčšine hlavných akciových indexov vykázat prvý mesačný zisk od októbra 2007. V prostredí zvýšenej volatility na trhoch sme naďalej udržiavali konzervatívny prístup k akciovej zložke portfólia (12,2% ku koncu mesiaca oproti zákonom povolených 50%) bez výraznejších nákupov. Zvýšená opatrnosť k navštevovaniu akciových investícií je z krátkodobého pohľadu naďalej namieste, hoci z dlhodobého hľadiska považujeme akciové investície stále za atraktívne.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

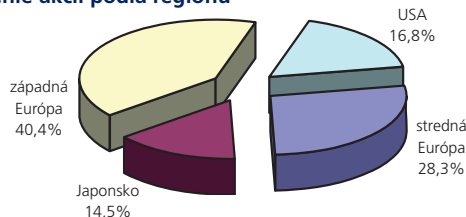
Podľa tried aktív



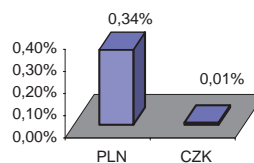
Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



Rozloženie akcií podľa regiónu



Majetok vystavený menovému riziku v %



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

meno akcie	ISIN	Sektor	Podiel*	Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Splatnosť	Podiel*
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	1,76%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	7,73%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,30%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,98%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,01%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,58%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,75%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,27%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	0,63%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,07%
Komerčná Banka a. s.	CZ0008019106	fin. služby	0,59%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,99%
Telefonica O2	CZ0009093209	telekomunikácie	0,46%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,97%
ČEZ, a. s.	CZ0005112300	energetika	0,45%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	1,89%
Erste Bank der Osterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,35%	HZL OTP Bank XII.	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR + 0,08%	nov. 2010	1,85%
Philip Morris ČR, a. s.	CS0008418869	spotreb. priem.	0,32%	Štátny dlhopis SR 191	SK4120003740	vláda	4,95%	máj 2008	1,79%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu