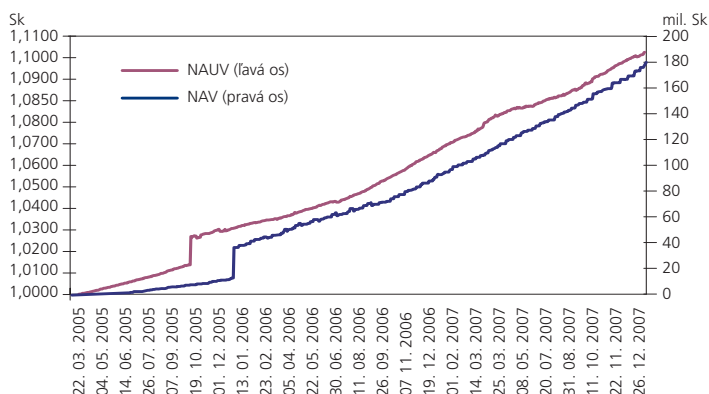


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 12. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	180 834 666 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,1041 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,42

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

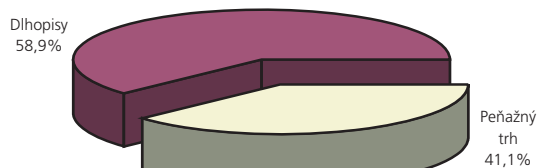


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

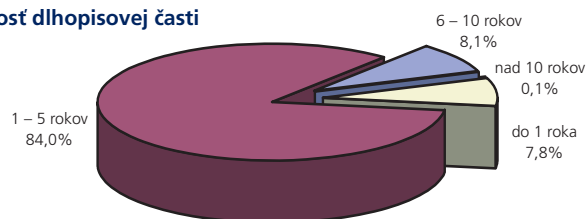
Nejasné dopady reálnych/úverových problémov na svetovú ekonomiku boli naďalej hlavnou črtou vývoja finančných trhov. Avšak nárast inflačných obáv (limitujúc očakávania ďalšieho znižovania kľúčovej úrokovej sadzby v USA) sa dostal počas decembra do popredia. Najmä pod vplyvom sklamaní časti investorov z ostatného kroku amerického FEDu, výnosy štátnych dlhopisov na vyspelých trhoch zvrátili svoj klesajúci trend a dostali sa na 2-mesačné maximá. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa posunula iba mierne z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity domáceho trhu. V súlade s očakávaním ponechala NBS svoju základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na 4,25% pričom jej vyhlásenia potvrdzujú potrebu opatrnej menovej politiky. Pravdepodobnosť splnenia všetkých maastrichtských kritérií je vysoká. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne poklesla na necelých 59% kvôli prílevu príspevkov sporiteľov pri obmedzených možnostiach nových nákupov dlhopisov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

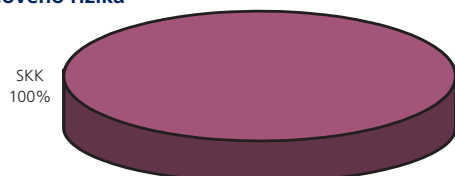
Podľa tried aktív



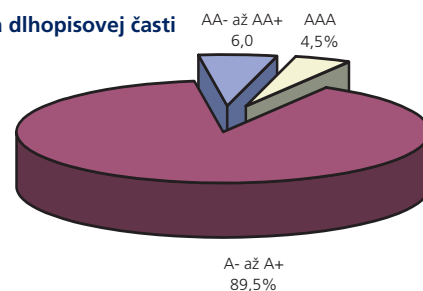
Splatnosť dlhopisovej časti



Podľa menového rizika



Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Podiel*
ŠD SR č.201, 01/21/09	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	11,5%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	5,0%
ŠD SR č.191, 03/05/08	SK4120003740	vláda	4,95%	2,9%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	2,8%
SLSP HZL, 09/05/12	SK4120005554	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	2,2%
OTP HZL 0 11/23/10	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR+0,08%	2,2%
Leaseplan Finance	XS0245351001	fin. služby	3,50%	1,9%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	1,8%
VUB HZL, 10/16/12	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,7%
LB Rheinland-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	1,6%
EURHYP 3 01/15/08	XS0235511796	fin. služby	3,00%	1,4%
SNS Bank, 01/28/13	XS0241485720	fin. služby	6M BRIBOR+0,07%	1,4%
HSBC, 10/16/12	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR+0,11%	1,4%
ŠD SR č.199, 07/02/13	SK4120003997	vláda	4,75%	1,1%
VUB HZL 4,25 03/13/10	SK4120005349	fin. služby	4,25%	1,1%

*podiel na celkových aktívach fondu