

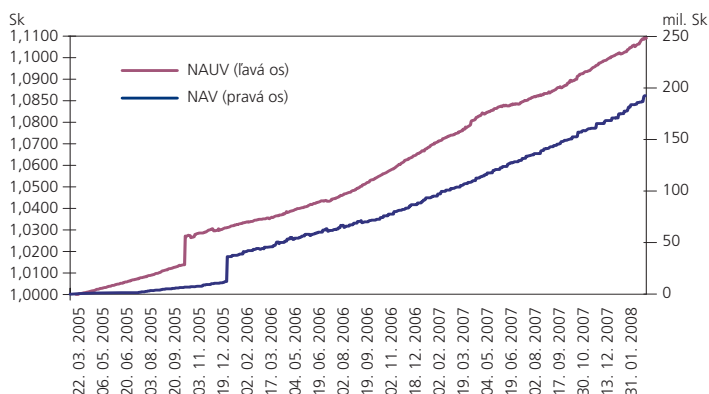
MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 1. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	190 722 974 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,1088 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,48

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

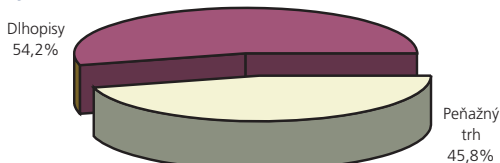
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



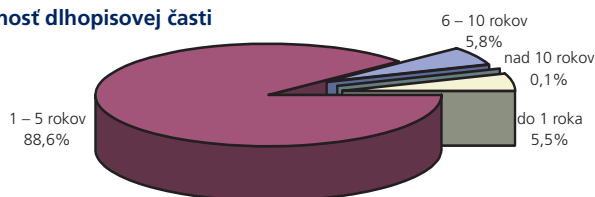
Úvod roka priniesol zintenzívnenie obáv ohľadom novej recesie v Spojených štátoch a problémov na kreditnom trhu. Odklon od rizikovejších aktív, tzv. „úteku do bezpečia“, prial investíciám do štátnych dlhopisov na hlavných trhoch, ktorých výnosy opätovne poklesli (a ich ceny vzrástli). Výrazné zníženie kľúčovej úrokovej sadzby americkým FEDom ešte viac podporilo pokles výnosov pri kratších splatnostiach. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov poklesla v menšom rozsahu, kvôli pretrvávajúcej slabej likvidite, jednako podporila výkonnosť dlhopisových portfólií. V súlade s očakávaním ponechala NBS základnú úrokovú sadzbu naďalej nezmenenú na 4,25%, potvrdzujúc potrebu opatrného prístupu. Inflačné tlaky podnietili zvýšenie inflačných odhadov pre rok 2008, avšak ide o faktory mimo dosahu menovej politiky, takže sprisnenie úrokového kanála je nepravdepodobné. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne poklesla na 54% kvôli splatnosti niektorých dlhopisov pri obmedzených možnostiach nových nákupov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

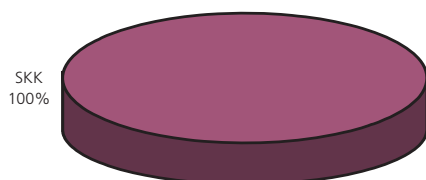
Podľa tried aktív



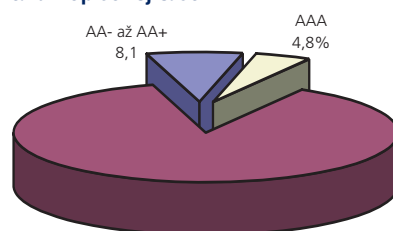
Splatnosť dlhopisovej časti



Podľa menového rizika



Rating emitenta dlhopisovej časti



A- až A+
87,1%

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Podiel*
ŠD SR č.201, 01/21/09	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	10,5%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	4,8%
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%
OTP HZL, 11/23/10	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR+0,08%	2,1%
Volkswagen, 02/15/08	XS0338575789	výroba áut	0,00%	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%
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%
SNS Bank, 01/28/13	XS0241485720	fin. služby	6M BRIBOR+0,07%	1,3%
ŠD SR č.199, 07/02/13	SK4120003997	vláda	4,75%	1,1%
VUB HZL, 03/13/10	SK4120005349	fin. služby	4,25%	1,1%

*podiel na celkových aktívach fondu