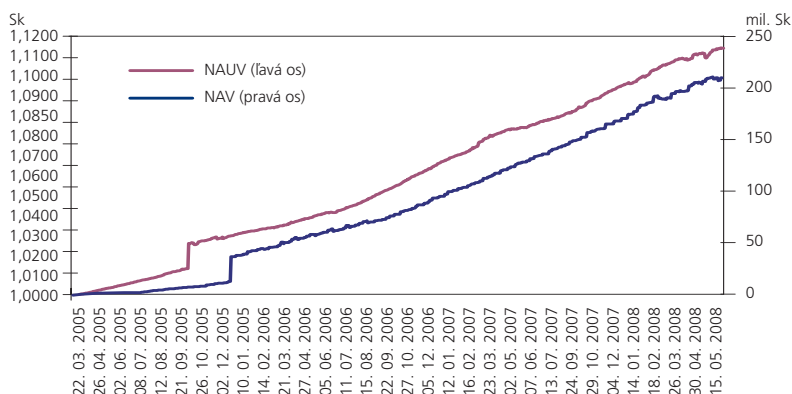


# MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 5. 2008)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	209 846 529 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,1187 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,62

## VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

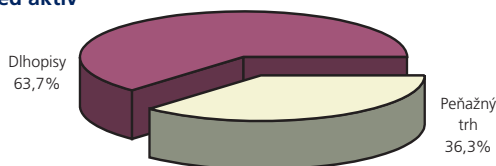


## KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

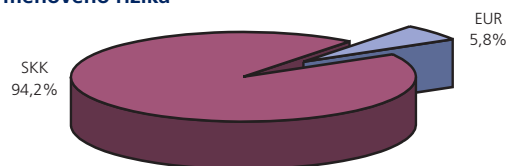
Hlavné dlhopisové trhy zaznamenali aj v máji mierny pokles, keď výnosy vzrástli v reakcii na stále rekordné ceny komodít a z nich vyplývajúce obavy z inflácie. Tento pohľad podporili aj vyhlásenia predstaviteľov ECB, ktoré naznačili možnosť rastu úrokových sadzieb v Európe a zverejnený zápis zo zasadania FEDu, ktorý schladil očakávania na pokles sadzieb v USA. Na domácom finančnom trhu bolo kľúčovou udalosťou posunutie centrálnej parity SKK proti EUR na úroveň 30,126. Finálny konverzný kurz by mal byť známy 8. júla. Očakávania investorov týkajúce sa prijatia EUR sa postupne odrážajú aj vo výnosovej krivke slovenských štátnych dlhopisov, najmä na jej dlhom konci. Tieto počas mája vzrástli, ceny dlhopisov teda poklesli. Investičná stratégia ostáva naďalej konzervatívna.

## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

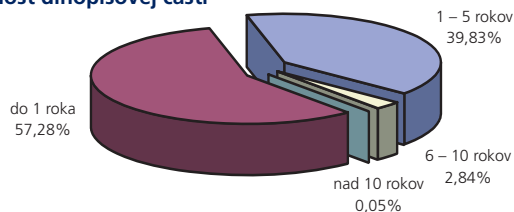
### Podľa tried aktív



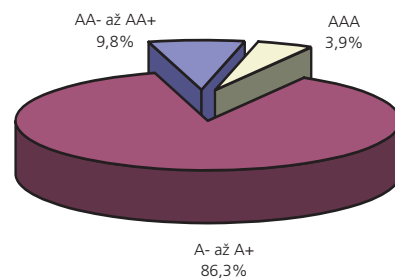
### Podľa menového rizika



### 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	9,7%
ŠD SR č.203, 04/14/09	SK4120004284	vláda	4,80%	9,1%
ŠD SR č.207, 02/08/10	SK4120005331	vláda	0,00%	4,4%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	4,4%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	2,4%
SLSP, 06/01/10	SK4120005422	fin. služby	6M BRIBOR+0,04%	2,0%
SLSP HZL, 09/05/12	SK4120005554	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,9%
DNBNOR, 02/04/11	XS0343442058	fin. služby	3M BRIBOR+0,15%	1,9%
OTP HZL, 11/23/10	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR+0,08%	1,9%
Leaseplan Fin., 03/02/09	XS0245351001	fin. služby	3,50%	1,6%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	1,5%
VUB HZL, 02/27/10	SK4120005836	fin. služby	4,30%	1,4%
VUB HZL, 10/16/12	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,4%
LB Rheinld-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	1,4%
HSBC Fin. Corp 10/26/12	XS0233154912	fin. služby	4,50%	1,2%

\*podiel na celkových aktívach fondu