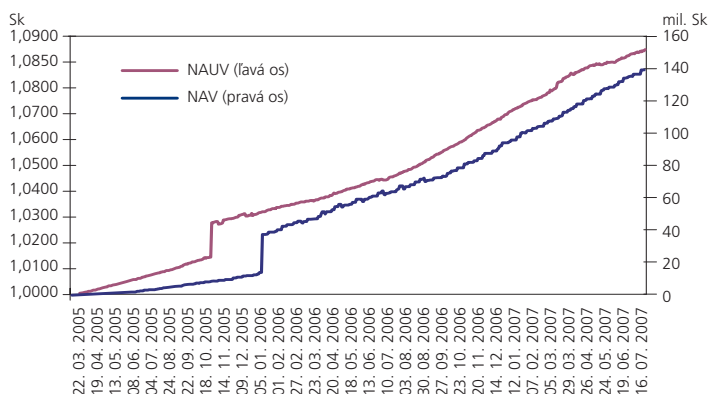


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 7. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ľudová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	140 611 797 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,00%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0852 Sk	Durácia portfólia:	0,61

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

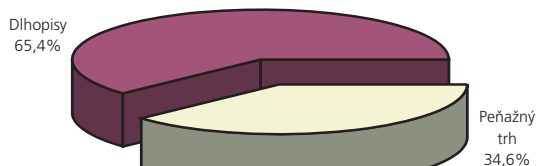


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

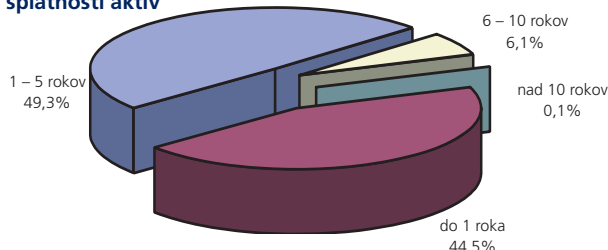
Aj ku koncu júla zostala základná úroková sadzba na Slovensku, v súlade s očakávaním, nezmenená na 4,25%. NBS považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Trhové sadzby peňažného trhu vykázali len minimálne zmeny. Avšak výnosy zo štátnych dlhopisov s dlhšou splatnosťou poklesli (t.j. ceny dlhopisov vzrástli) pod vplyvom vývoja na vyspelých trhoch. Investori nakupovali štátne dlhopisy, tak ako silneli obavy o rozšírenie slabosti na reálnom trhu v USA do spotreby domácností a výkonu celej ekonomiky. Zvýšená averzia k riziku sa podpísala aj pod rast rizikových prémie u podnikových dlhopisov emitovaných najmä bankami. Pretrvávajúcim domácim problémom je naďalej nízka likvidita trhu, sťažujúc budovanie dlhopisového portfólia. Najmä vďaka nákupu štátneho dlhopisu (ŠD201) mierne vzrástla celková dlhopisová pozícia fondu zo 62% na vyše 65%.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

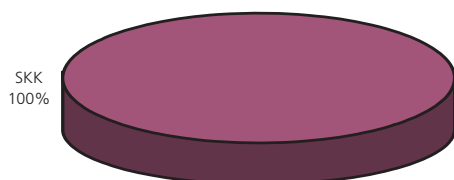
Podľa tried aktív



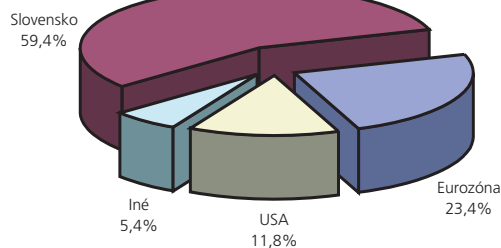
Podľa splatnosti aktív



Podľa denominácie meny



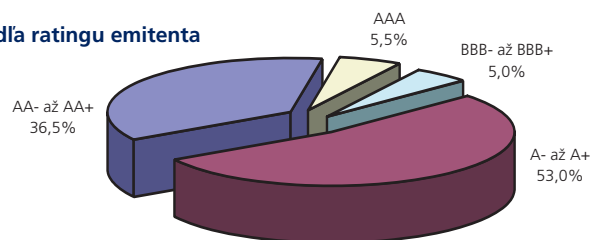
Podľa regiónu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPIŠOVÉ POZÍCIE

Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Podiel*
ŠD SR č.201, 01/21/09	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	14,6%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	6,8%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	3,6%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	2,3%
LB Rheinland-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	2,1%
HSH Nordbank, 09/25/07	XS0154964794	fin. služby	7,00%	1,9%
HYPORÉ, 10/02/07	XS0154794340	fin. služby	7,00%	1,9%
HSBC, 10/16/12	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR+0,11%	1,8%
Eurohypo, 01/15/08	XS0235511796	fin. služby	3,0%	1,8%
SNS Bank, 01/28/13	XS0241485720	fin. služby	6M BRIBOR+0,07%	1,8%
Aareal Bank, 09/17/07	XS0154293210	fin. služby	7,625%	1,7%
LB Sachsen, 10/23/07	XS0156212812	fin. služby	6,50%	1,6%
OTP HZL, 09/29/09	SK4120005109	fin. služby	6M BRIBOR+0,09%	1,4%
ŠD SR č.199, 07/02/13	SK4120003997	vláda	4,8%	1,4%
VUB HZL, 11/28/15	SK4120004813	fin. služby	3M BRIBOR+0,11%	1,4%

Podľa ratingu emitenta



*podiel na celkových aktívach fondu