

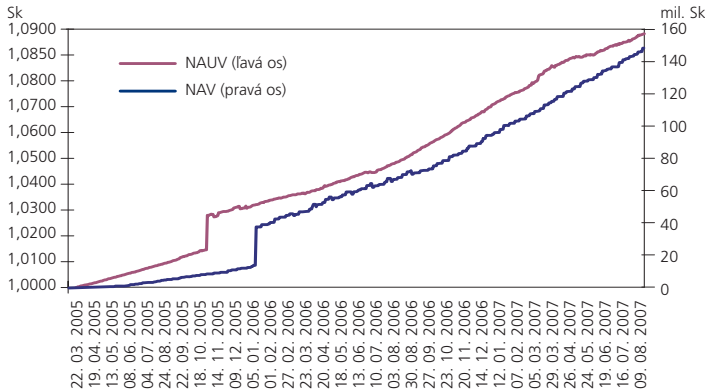
# MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 8. 2007)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	147 897 842 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0879 Sk	Durácia portfólia:	0,55

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

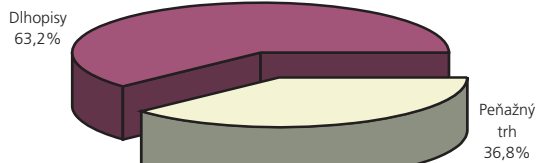
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



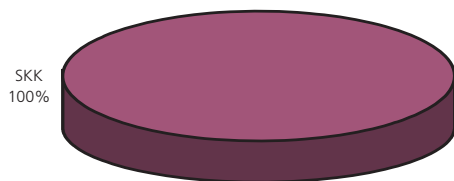
Zvýšená averzia k riziku sa naďalej podpisovala na turbulentnom vývoji globálnych finančných trhov s náznakom stabilizácie v druhej polovici augusta, a to vďaka zásahom ECB a amerického FEDu. V zmysle „úteku do bezpečia“ pokračoval pokles výnosov zo štátnych dlhopisov na niekoľkomesačné minimá v prípade vyspelých trhov. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov však vykazala značnú odolnosť z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity a poklesla len mierne. Naopak sadzby peňažného trhu mierne vzrástli, približiac sa základnej úrokovej sadzbe centrálnej banky. V súlade s očakávaním NBS ponechala svoju základnú sadzbu aj ku koncu augusta nezmenenú na 4,25%, keď považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne klesla (z výše 65% na 63%), rovnako ako celková durácia portfólia.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

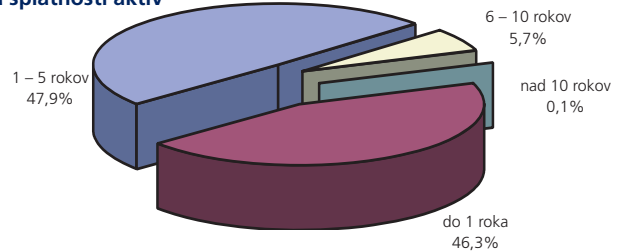
#### Podľa tried aktív



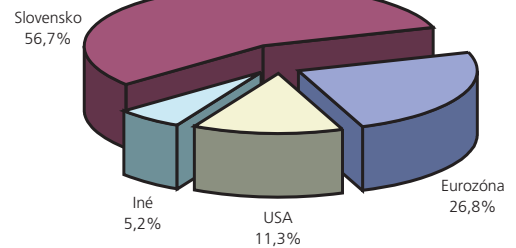
#### Podľa denominácie meny



#### Podľa splatnosti aktív



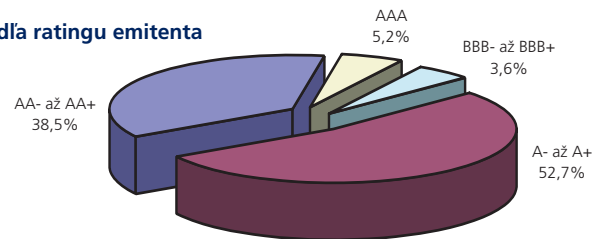
#### Podľa regiónu emitenta



### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

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