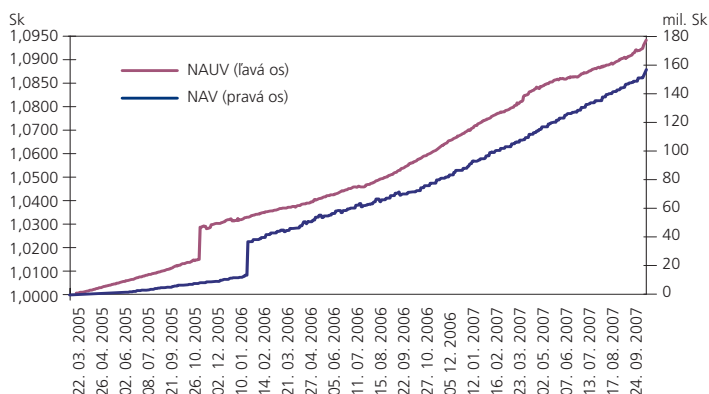


MESAČNÁ SPRÁVA (K 28. 9. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	156 725 075 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0929 Sk	Modifikovaná durácia portfólia:	0,48

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

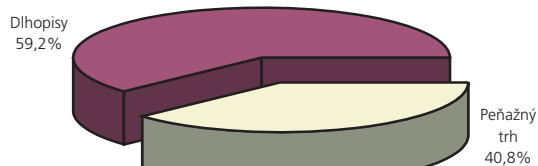


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

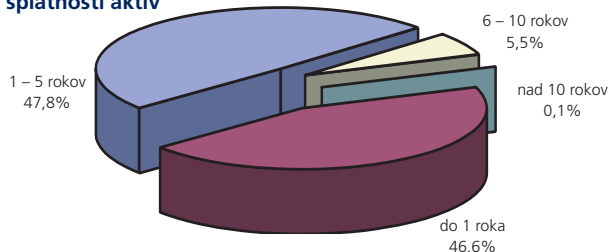
Zvýšená averzia k riziku bola hlavnou črtou dlhopisových trhov aj v prvej dekáde septembra. „Útek do bezpečia“ pokračoval, v dôsledku čoho výnosy štátnych dlhopisov na vyspelých trhoch vylepšili svoje niekoľkomesačné minimá. Čiastočné ukludnenie turbulencií na finančných trhoch prinieslo až rozhodnutie amerického FEDu znížiť svoje kľúčové úrokové sadzby, takže sa rast výnosov z časti obnovil. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov vykázala značnú odolnosť z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity a posunula sa nahor iba mierne. V súlade s očakávaním NBS ponechala svoju základnú sadzbu aj ku koncu septembra nezmenenú na 4,25%, keď považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky a inflačné riziká za prekážku pre pokles sadzieb. Celková dlhopisová pozícia fondu klesla (z vyše 63% na 59%), a to z dôvodu splatnosti niektorých dlhopisových titulov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

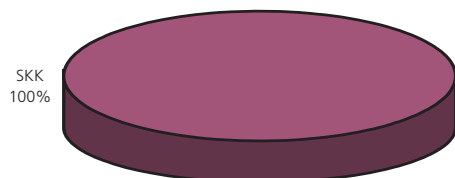
Podľa tried aktív



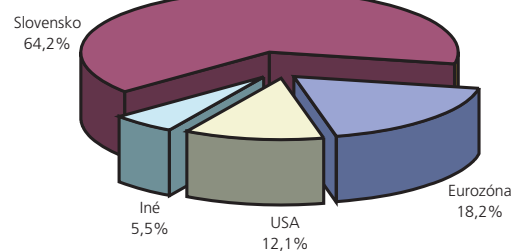
Podľa splatnosti aktív



Podľa denominácie meny



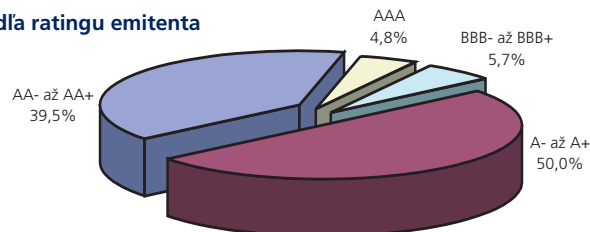
Podľa regiónu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Podiel*
ŠD SR č.201, 01/21/09	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	13,2%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	5,7%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	3,2%
SLSP HZL, 09/05/12	XS4120005554	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	2,6%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	2,1%
LB Rheinld-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	1,8%
HYPORÉ, 10/02/07	XS0154794340	fin. služby	7,00%	1,7%
HSBC, 10/16/12	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR+0,11%	1,6%
Eurohypo, 01/15/08	XS0235511796	fin. služby	3,00%	1,6%
SNS Bank, 01/28/13	XS0241485720	fin. služby	6M BRIBOR+0,07%	1,6%
LB Sachsen, 10/23/07	XS0156212812	fin. služby	6,50%	1,5%
ŠD SR č.199, 07/02/13	SK4120003997	vláda	4,75%	1,3%
OTP HZL, 09/29/09	SK4120005109	fin. služby	6M BRIBOR+0,09%	1,3%
OTP HZL, 03/30/10	SK4120005356	fin. služby	6M BRIBOR+0,08%	1,3%
VUB HZL, 11/24/11	SK4120005174	fin. služby	6M BRIBOR+0,08%	1,3%

Podľa ratingu emitenta



*podiel na celkových aktívach fondu