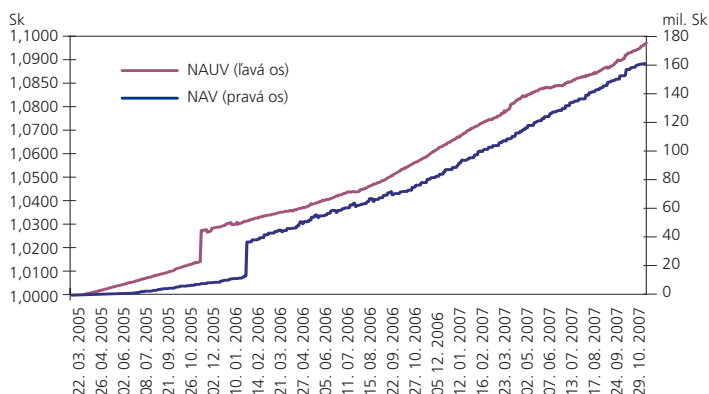


# MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 10. 2007)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	165 054 254 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,07%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0972 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,52

## VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

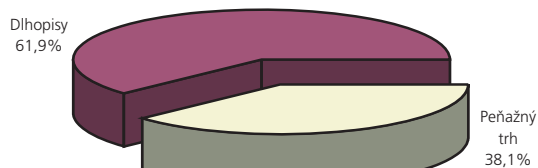


## KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

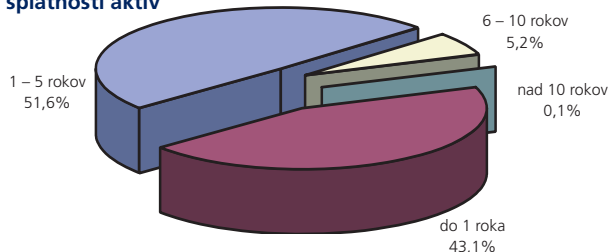
Kolísavosť výnosov bola aj počas októbra hlavnou črtou dlhopisových trhov vo svete. V celkovom pohľade pokračoval takzvaný „útek do bezpečia“, v dôsledku čoho si výnosy štátnych dlhopisov v prípade vyspelých trhov vylepšili svoje niekoľkomesačné minimá. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa však posunula iba mierne nadol z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity domáceho trhu. V súlade s očakávaním ponechala centrálna banka svoju základnú úrokovú sadzbu aj ku koncu októbra nezmenenú na 4,25%, keď považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Napriek inflačným rizikám nákladového charakteru je splnenie Maastrichtského inflačného kritéria vysoko pravdepodobné. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne vzrástla na takmer 62%, keď nové nákupy dlhopisov prevýšili objem splatných titulov.

## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

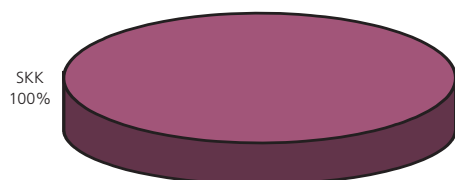
### Podľa tried aktív



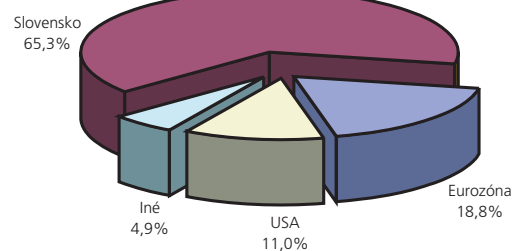
### Podľa splatnosti aktív



### Podľa denominácie meny



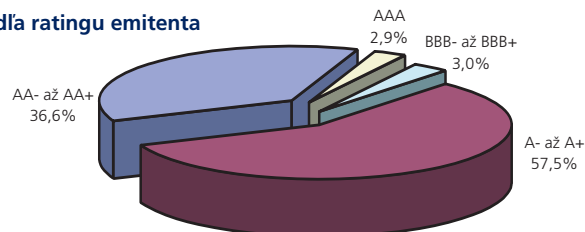
### Podľa regiónu emitenta



## NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Podiel*
ŠD SR č.201, 01/21/09	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	12,6%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	5,4%
ŠD SR č.191, 03/05/08	SK4120003740	vláda	4,95%	3,1%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	3,0%
SLSP HZL, 09/05/12	XS4120005554	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	2,4%
Leaseplan Finance	XS0245351001	fin. služby	3,50%	2,0%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	1,9%
VUB HZL, 10/16/12	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,8%
LB Rheinld-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	1,7%
Eurohypo, 01/15/08	XS0235511796	fin. služby	3,00%	1,5%
SNS Bank, 01/28/13	XS0241485720	fin. služby	6M BRIBOR+0,07%	1,5%
HSBC, 10/16/12	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR+0,11%	1,5%
ŠD SR č.199, 07/02/13	SK4120003997	vláda	4,75%	1,3%
VUB HZL 4,25 03/13/10	SK4120005349	fin. služby	4,25%	1,2%
VUB HZL, 11/24/11	SK4120005174	fin. služby	6M BRIBOR+0,08%	1,2%

### Podľa ratingu emitenta



\*podiel na celkových aktívach fondu