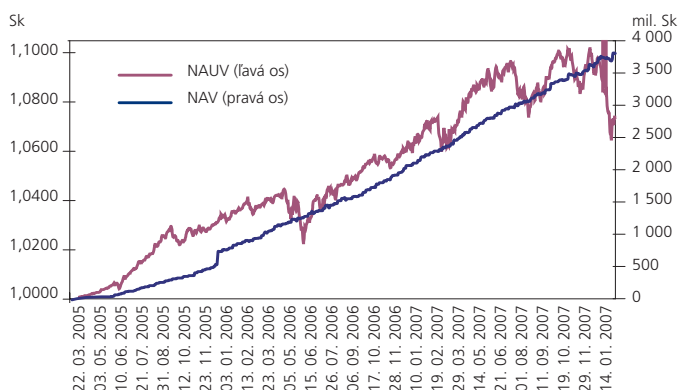


## MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 1. 2008)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005	Depozitár fondu:	Ľudová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	3 818 249 433 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0739 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,83

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



a nejasného vývoja kreditných problémov podkopávali náladu investorov v globálnom meradle. Na pozadí zvýšenej nervozity investorov a následnej volatility cien, keď každá správa dokázala zamávať trhom, opätovne najmä tituly z odvetvia bankovníctva a developerstva zaznamenali najväčšie straty. Masívne zníženie kľúčovej úrokovej sadzby zo strany amerického FEDu spolu s prísľubom daňových bonusov pre domácnosti malo zatiaľ obmedzený stabilizačný efekt v prostredí zvýšeného odklonu od rizika. Zníženie akciovej zložky portfólia (z 21,8 % na 16,5 %) začiatkom januára sa tak ukázal ako opodstatnený krok. Zvýšená opatrnosť k navýšovaniu akciových investícií je z krátkodobého pohľadu naďalej namieste, hoci z dlhodobého hľadiska považujeme akciové investície stále za atraktívne.

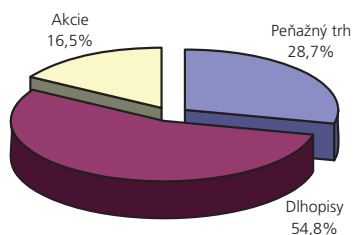
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Úvod roka priniesol zintenzívnenie obáv ohľadom novej recesie v Spojených štátoch a problémov na kreditnom trhu. Odklon od rizikovejších aktív, tzv. „úteku do bezpečia“, prial investíciám do štátnych dlhopisov na hlavných trhoch, ktorých výnosy opätovne poklesli (a ich ceny vzrástli). Výrazné zníženie kľúčovej úrokovej sadzby americkým FEDom ešte viac podporilo pokles výnosov pri kratších splatnostiach. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov poklesla v menšom rozsahu, kvôli pretrvávajúcej slabšej likvidite, jednako podporila výkonnosť dlhopisových portfólií. V súlade s očakávaním ponechala NBS základnú úrokovú sadzbu naďalej nezmenenú na 4,25%, potvrdzujúc potrebu opatrného prístupu. Inflačné tlaky podnietili zvýšenie inflačných odhadov pre rok 2008, avšak ide o faktory mimo dosahu menovej politiky, takže sprísnenie úrokového kanála je nepravdepodobné. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne poklesla na 54,8 % kvôli splatnosti niektorých dlhopisov pri obmedzených možnostiach nových nákupov.

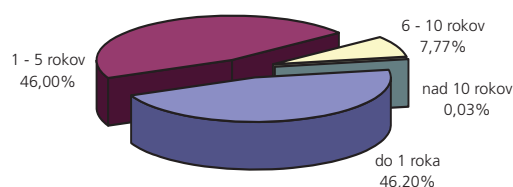
Globálne akciové trhy zaznamenali počas januára výrazné straty, v niektorých regiónoch dokonca dvojciferné, predstavujúc často najhorší začiatok roka v histórii jednotlivých akciových indexov. Tzv. januárový efekt, ktorý zvyčajne podporí ceny akcií v tomto mesiaci, sa tentokrát nedostal. Obavy z dôsledkov recesie v najväčšej ekonomike sveta na zisky podnikov

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

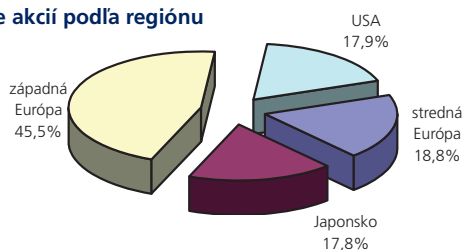
#### Podľa tried aktív



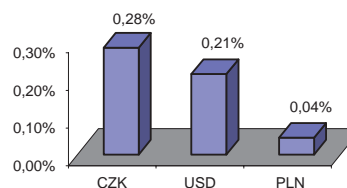
#### Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



#### Rozloženie akcií podľa regiónu



#### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

meno akcie	ISIN	Sektor	Podiel*	Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Splatnosť	Podiel*
SSPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,59%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	7,97%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	1,54%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,88%
Listed Index Fund 225	JP3027660004	index	1,39%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	3,31%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,35%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	2,44%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,16%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,38%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	0,85%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,29%
iShares DJ Euro STOXX 50	IE0008471009	index	0,53%	HZL OTP Bank XII.	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR + 0,08%	nov. 2010	1,93%
DAXEX	DE0005933931	index	0,51%	UniCredito Italiano Ireland	XS0324585817	fin. služby	6M BRIBOR + 0,16%	okt. 2012	1,91%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,49%	Štátny dlhopis SR 191	SK4120003740	vláda	4,95%	mar. 2008	1,86%
ČEZ, a. s.	CZ0005112300	energetika	0,40%	TESCO PLC	XS0284319299	obchod	4,25%	feb. 2009	1,68%

\* podiel na celkových aktívach fondu

\* podiel na celkových aktívach fondu