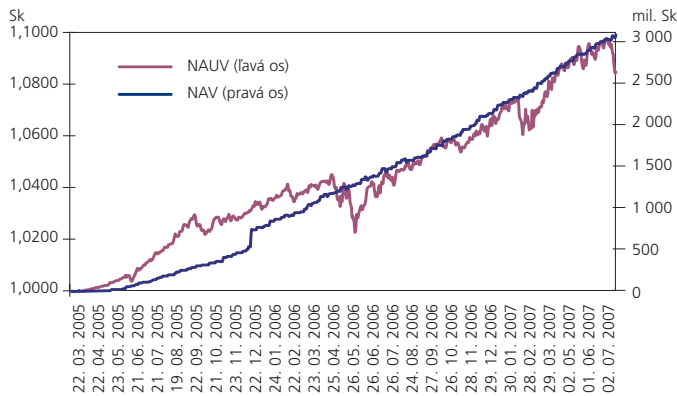


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 7. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	3 042 736 449 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0855 Sk	Durácia portfólia:	0,86

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

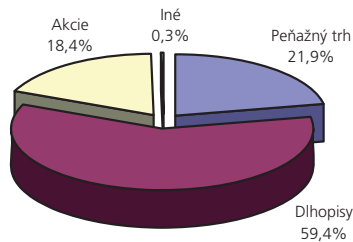
Aj ku koncu júla zostala základná úroková sadzba na Slovensku, v súlade s očakávaním, nezmenená na 4,25%. NBS považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Trhové sadzby peňažného trhu vykázali len minimálne zmeny. Na druhej strane výnosy zo štátnych dlhopisov s dlhšou splatnosťou 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 nízka likvidita trhu, sťažujúc budovanie dlhopisového portfólia. Počas mesiaca júl boli nové nákupy dlhopisov kompenzované prílevom prostriedkov sporiteľov, a tak celková dlhopisová pozícia fondu zostala viac menej stabilizovaná na úrovni zhruba 60%.

V prvých dvoch tretinách mesiaca sa akciovým trhom darilo, hoci v prostredí zvýšenej volatility. A dokonca niektoré indexy (najmä v Spojených štátoch) si prepísali svoje historické maximá. Potom sa však znovu dostali na scénu obavy z dopadov problémov reálneho trhu na výkonnosť americkej ekonomiky. Keď navyše zverejňované finančné výsledky niektorých podnikov za druhý kvartál nenaplnili očakávaná analytikov a zároveň sa rozprúdili obavy o utiahnutie poskytovania nových úverových zdrojov, boli sme svedkami učebnicového „úteku

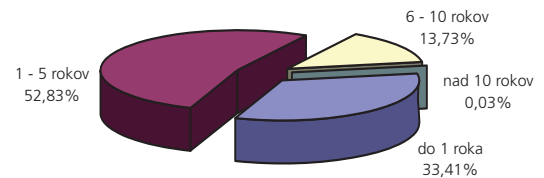
do bezpečia“ (v tomto prípade predaj akcií a nákup štátnych dlhopisov). Na pozadí náhleho prepadu cien akcií stratili indexy na vyspelých trhoch za pár dní do konca mesiaca zhruba 5% a obdobné hodnoty si odpísala aj stredná Európa. Protichodné signály, na jednej strane negatívny sentiment a nervozita na finančnom trhu a na druhej strane fundamentálne priaznivé ocenenie mnohých akciových titulov, zadržávajú dôvod na opatrný prístup k novým akciovým investíciám. Ku koncu júla predstavoval podiel akciovej zložky na majetku fondu vyše 18%.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

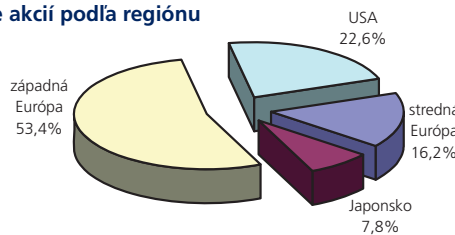
Podľa tried aktív



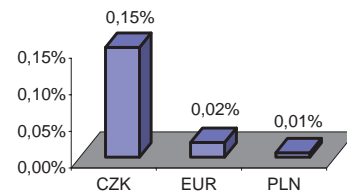
Podľa splatnosti aktív



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	2,29%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	10,21%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,71%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	5,12%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,96%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	4,00%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	0,96%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,76%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,73%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,31%
DAXEX	DE0005933931	index	0,72%	Lehman Brothers Holding	XS0291967296	fin. služby	3M BRIBOR	mar. 2012	2,13%
Listed Index Fund 225	JP3027660004	index	0,48%	Tesco Pls	XS0284319299	obchod	4,25%	feb. 2009	2,07%
Unipetrol	CZ0009091500	ropa&plyn	0,38%	HZL VUB XXIV.	SK4120005174	fin.sluzby	6M BRIBOR + 0,08%	nov. 2011	1,98%
Honeywell International Inc.	US4385161066	diverzifikovaný	0,37%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin.sluzby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,98%
Raiffeisen International Bank-Holding AG	AT0000606306	finančné služby	0,37%	Bear Stearns Co Inc.	XS0243584454	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	feb. 2014	1,97%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu