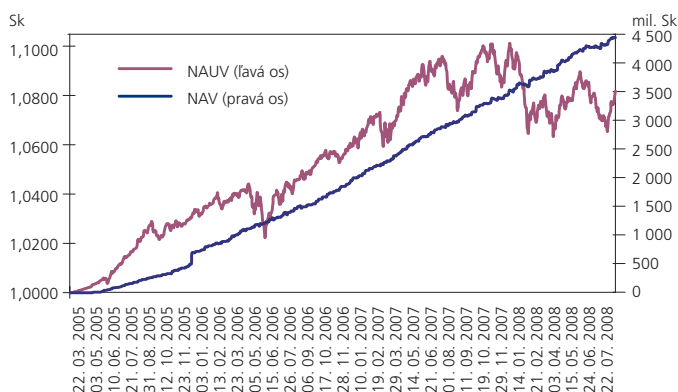


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 7. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	4 592 195 103 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0809 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,80

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

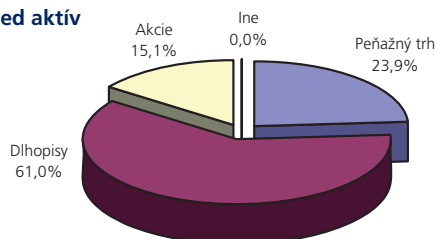
Všetky nami sledované akciové indexy v prvej polovici mesiaca pokračovali v poklese z predchádzajúceho mesiaca (napr. MSCI World Index klesol za mesiac o 3,0 %). V polovici mesiaca po lepších ako očakávaných výsledkoch z trhu práce a následných pozitívnych správ o ekonomických výsledkoch firiem za 2. štvrtrok 2008 (Citigroup, JPMorgan) nastal na trhu obrat a všetky nami sledované akciové indexy zmazali straty zo začiatku mesiaca. Najlepšie sa darilo akciám z regiónu strednej Európy. Tento nárast sme využili na zníženie našej akciovej pozície.

Z dôvodu nestability na akciových trhoch a zafixovania EURSKK kurzu sa naša pozornosť ešte viac upriamila na EUR trh vládnych dlhopisov. Na tomto trhu sme videli zvýšenú aktivitu kde nastal presun záujmu investorov do bezpečnejších aktív s následným znížením výnosov na dlhopisoch so strednodobou splatnosťou.

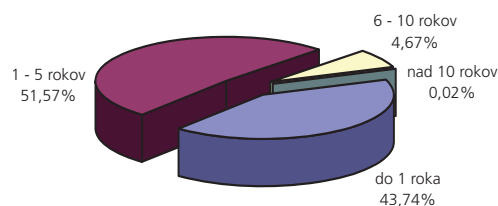
Výnos Štátneho dlhopisu č. 199 so splatnosťou v roku 2013 poklesol za tento mesiac o 0,2%. Na devízovom trhu od momentu zafixovania koruny nenastala žiadna výrazná zmena a koruna sa obchoduje voči EUR v úzkom pásme 30,200 až 30,400. Naša stratégia zostáva naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

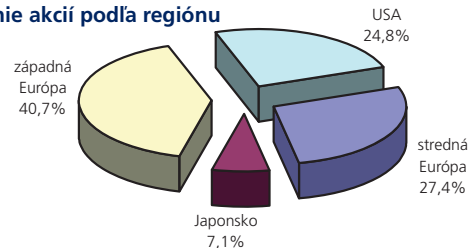
Podľa tried aktív



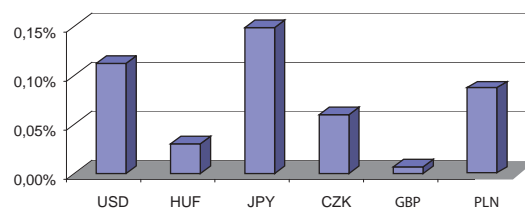
Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



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*
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	1,67%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	6,75%
iShares S&P 100 Index Fund	US4642871010	index	1,57%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	4,07%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,11%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,26%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	1,07%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,73%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,05%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,14%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	0,81%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	2,01%
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0000973588	index	0,50%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	1,97%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomunik.	0,39%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	1,92%
The iShares DAX (DE)	DE0005933931	index	0,37%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,80%
Komerční banka a. s.	CZ0008019106	fin. služby	0,36%	OTP BANKA Slovensko	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR + 0,08%	nov. 2010	1,60%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu