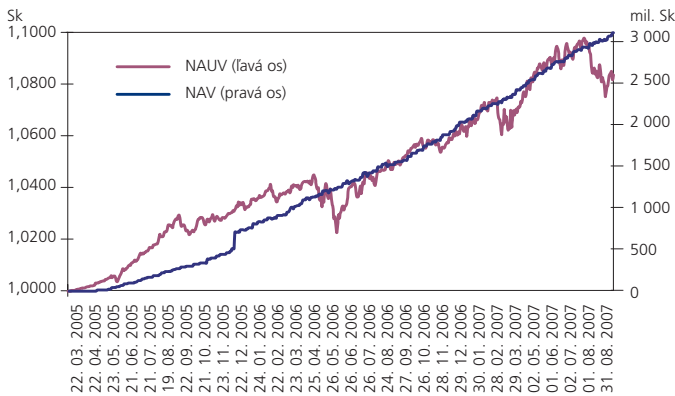


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 8. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	3 169 962 697 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0860 Sk	Durácia portfólia:	0,82

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

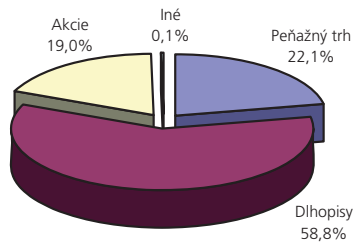
Zvýšená averzia k riziku sa naďalej podpisovala na turbulentnom vývoji globálnych finančných trhov s náznakom stabilizácie v druhej polovici augusta, a to vďaka zásahom ECB a amerického FEDu. V zmysle „úteku do bezpečia“ pokračoval pokles výnosov zo štátnych dlhopisov na niekoľkomesačné minimá v prípade vyspelých trhov. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov však vykázala značnú odolnosť z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity a poklesla len mierne. Naopak sadzby peňažného trhu mierne vzrástli, približiac sa základnej úrovni centrálnej banky. V súlade s očakávaním NBS ponechala svoju základnú sadzbu aj ku koncu augusta nezmenenú na 4,25%, keď považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne klesla (na takmer 59%), rovnako ako celková durácia portfólia.

V prvej polovici augusta sa akciovým investíciám nedarilo. Akciové indexy najmä na vyspelých trhoch zaznamenali ťažké straty z dôvodu pokračujúcich obáv z preliatia problémov reálného a úverového trhu na výkonnosť svetovej ekonomiky. Navyše zhoršený prístup k úverovým zdrojom vyvolal pochybnosti, či fúzie a akvizície, doterajšia hybná sila akciových trhov, bude pokračovať aj naďalej. Až zníženie diskontnej sadzby zo strany amerického FEDu (ako aj stabilizačné zásahy mnohých centrálnych bánk na vyspelých trhoch) priniesol zatiaľ krehký bod obratu. V druhej polovici mesiaca tak akcie zväčša rástli, hoci naďalej v prostredí

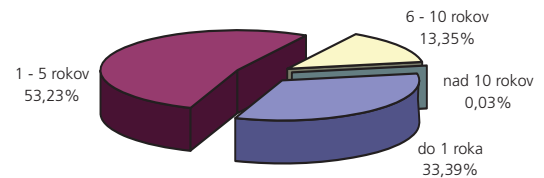
zvýšenej volatility. Riziko voči najzraniteľnejšiemu sektoru, finančným službám, sme obmedzili predajom niekoľkých bankových titulov z portfólia fondu. Po počiatočnom znížení celkovej akciovej pozície fondu sme však pristúpili k jej opätovnému navýšeniu (ku koncu augusta na necelých 19%), keďže považujeme tento druh aktív naďalej za atraktívny. Obzvlášť ak po nedávnom poklese je ocenenie mnohých akciových titulov fundamentálne príťažlivé.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

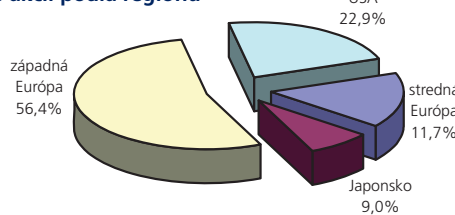
Podľa tried aktív



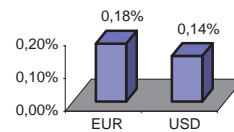
Podľa splatnosti aktív



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	2,26%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	9,87%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,64%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	4,60%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	1,26%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	3,87%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,94%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,67%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,70%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,25%
DAXEX	DE0005933931	index	0,69%	Lehman Brothers Holding	XS0291967296	fin. služby	3M BRIBOR	mar. 2012	2,01%
Listed Index Fund 225	JP3027660004	index	0,46%	Tesco Pls	XS0284319299	obchod	4,25%	feb. 2009	1,99%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin.sluzby	0,45%	HZL VUB XXIV.	SK4120005174	fin. služby	6M BRIBOR + 0,08%	nov. 2011	1,92%
Honeywell International Inc.	US4385161066	diverzifikovaný	0,35%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,91%
Nestle SA	CH0012056047	diverzifikovaný	0,34%	BMW Finance NV	XS0314982017	auto. priem.	6M BRIBOR - 0,05%	aug. 2010	1,90%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu