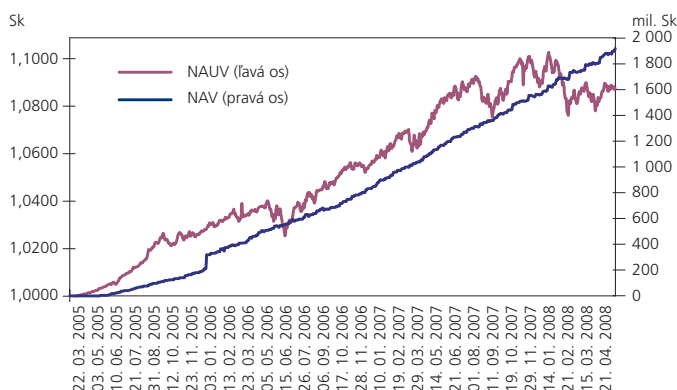


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 4. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ľudová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 922 243 212 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0900 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,78

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



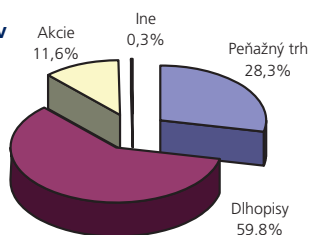
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Obavy týkajúce sa stavu globálnej ekonomiky a špeciálne finančného sektora sa počas uplynulého mesiaca dostali do úzadia a časť investorov začala veriť, že to najhoršie majú finančné trhy za sebou. Na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov investori takmer ignorovali negatívne správy a každé marginálne zlepšenie ocenili. V dôsledku tejto zmeny vnímania rizík poľavil niekoľko mesiacov trvajúci tzv. „útek do kvality“. Ceny štátnych dlhopisov poklesli a všetky hlavné akciové trhy si po prepadoch v minulých mesiacoch pripísali výrazné zisky. Najviac sa tento mesiac darilo akciám v Japonsku (+10,57%), ale ani ostatné regióny nezaostávali – akcie v Západnej Európe (+5,4%), USA (+4,75%) a Stredná Európa (+2,89%). Za zmenou správania akciových investorov stáli mierne lepšie makrodata (rast HDP v USA za 1Q/2008) a hospodárskymi výsledkami, ktoré boli lepšie ako sa investori obávali. Na dlhopisových trhoch sa do popredia dostali zvýšené inflačné riziká najmä v Európe, odsúvajúc zničenie kľúčových úrokových sadzieb zo strany ECB na neskôr oproti pôvodným očakávaniam.

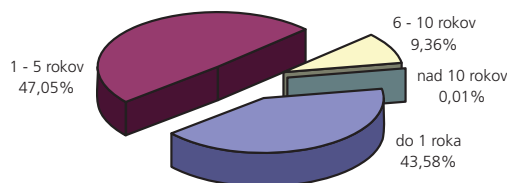
Výnosy slovenských štátnych dlhopisov nasledovali vývoj na vyspelých trhoch v obmedzenom rozsahu a ich ceny poklesli. Počas uplynulého mesiaca sme postupne navýšovali našu akciovú pozíciu (z 9,8 % na 11,6 %), celková dlhopisová pozícia fondu mierne poklesla na 59,8%. Investičná stratégia ostáva naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

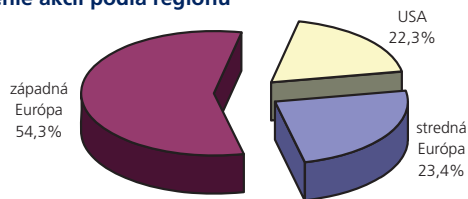
Podľa tried aktív



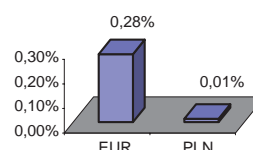
Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



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	1,29%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	7,24%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,20%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,71%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	0,95%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120004680	vláda	0,00%	feb. 2010	3,63%
iShares S&P 100 Index Fund	FR0010204073	index	0,70%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,31%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,69%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	2,31%
Philip Morris ČR, a. s.	CS0008418869	spotr. priem.	0,43%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,06%
Erste Bank der Osterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,40%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,93%
ČEZ, a. s.	CZ0005112300	energetika	0,40%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,84%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomunikácie	0,40%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,83%
Suez SA	FR0001120529	energetika	0,38%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	1,76%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu