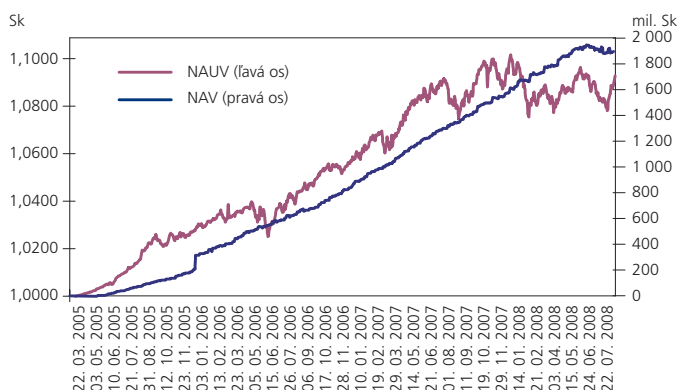


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 7. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ľudová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 914 683 230Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0934Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,83

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

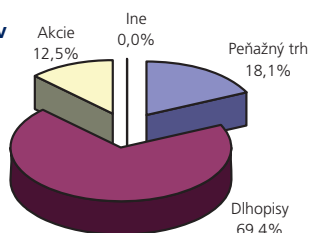
Všetky nami sledované akciové indexy v prvej polovici mesiaca pokračovali v poklese z predchádzajúceho mesiaca (napr. MSCI World Index klesol za mesiac o 3,0 %). V polovici mesiaca po lepších ako očakávaných výsledkoch z trhu práce a následných pozitívnych správ o ekonomických výsledkoch firiem za 2. štvrťrok 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%.

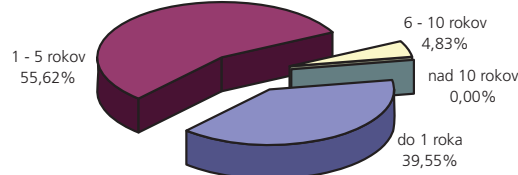
Na devízovom trhu od momentu zafixovania koruny nenastala žiadna výrazná zmena a koruna sa obchoduje voči EUR v úzkom pásme 30,200 až 30,400. Naša stratégia zostáva naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

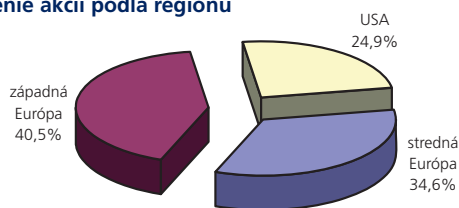
Podľa tried aktív



Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



Rozloženie akcií podľa regiónu



Majetok nebol vystavený menovému riziku

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

meno akcie	ISIN	Sektor	Podiel*	Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Splatnosť	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	1,77%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	7,32%
iShares S&P 100 Index Fund	FR0010204073	index	1,49%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,73%
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0000973588	index	1,15%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	3,66%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,03%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,86%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	0,81%	Leaseplan Finance NV	XS02455351001	fin. služby	3,50%	mar. 2009	2,72%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,58%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	2,31%
ČEZ, a. s.	CZ0005112300	energetika	0,42%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,10%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomunik.	0,41%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,84%
Philip Morris ČR, a. s.	CS0008418869	spotreb. priem.	0,37%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,83%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,33%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,82%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu