

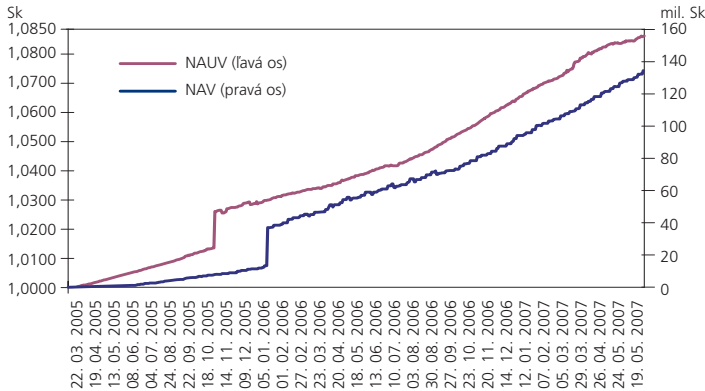
MESAČNÁ SPRÁVA (K 29. 6. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	133 833 056 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,00%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0825 Sk	Durácia portfólia:	0,64

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

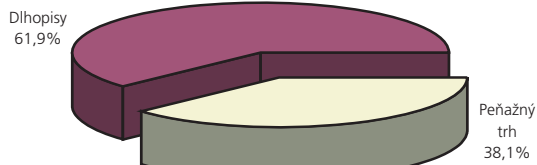
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



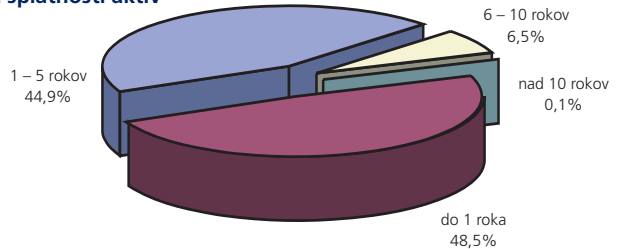
Základná úroková sadzba na Slovensku zostala, v súlade s očakávaním, aj ku koncu júna nezmenená na 4,25%. NBS považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Trhové sadzby peňažného trhu tak už len mierne narástli. To sa však nedá povedať o výnosoch na dlhopisovom trhu, kde najmä v prvej polovici mesiaca pokračoval ich nárast (t.j. pokles cien dlhopisov) na pozadí zvyšujúcich sa výnosov na vyspelých trhoch. Jednako kľúčové svetové trhy zaznamenali v druhej polovici mesiaca stabilizáciu až korekciu výnosov smerom nadol, čo však domáca výnosová krivka sledovala iba v obmedzenej miere. Pretrvávajúcim problémom je naďalej nízka likvidita domáceho trhu, sťažujúc budovanie dlhopisového portfólia. Najmä kvôli prílevu prostriedkov sporiteľov a splatnosti jedného dlhopisu poklesla celková dlhopisová pozícia fondu z necelých 67% na 62%.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

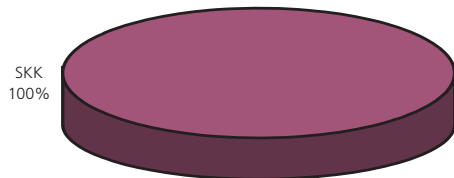
Podľa tried aktív



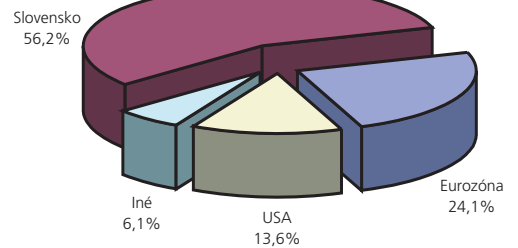
Podľa splatnosti aktív



Podľa denominácie meny



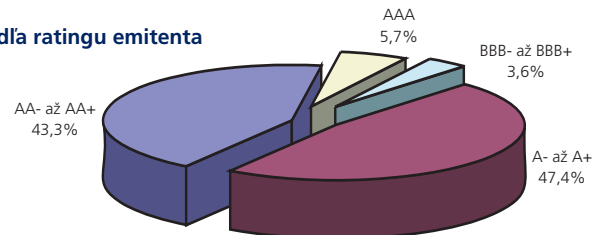
Podľa regiónu emitenta



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPIŠOVÉ POZÍCIE

Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Podiel*
ŠD SR č.201, 01/21/09	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	8,4%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	7,1%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	3,8%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	2,4%
LB Rheinland-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	2,2%
HSH Nordbank, 09/25/07	XS0154964794	fin. služby	7,00%	2,0%
HYPOR, 10/02/07	XS0154794340	fin. služby	7,00%	2,0%
SNS Bank, 01/28/13	XS0241485720	fin. služby	6M BRIBOR+0,07%	1,9%
HSBC, 10/16/12	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR+0,11%	1,9%
Eurohypo, 01/15/08	XS0235511796	fin. služby	3,00%	1,9%
Aareal Bank, 09/17/07	XS0154293210	fin. služby	7,625%	1,8%
LB Sachsen, 10/23/07	XS0156212812	fin. služby	6,50%	1,7%
ŠD SR č.199, 07/02/13	SK4120003997	vláda	4,75%	1,6%
VUB HZL, 11/28/15	SK4120004813	fin. služby	3M BRIBOR+0,11%	1,5%
VUB HZL, 11/24/11	SK4120005174	fin. služby	6M BRIBOR+0,08%	1,5%

Podľa ratingu emitenta



*podiel na celkových aktívach fondu