

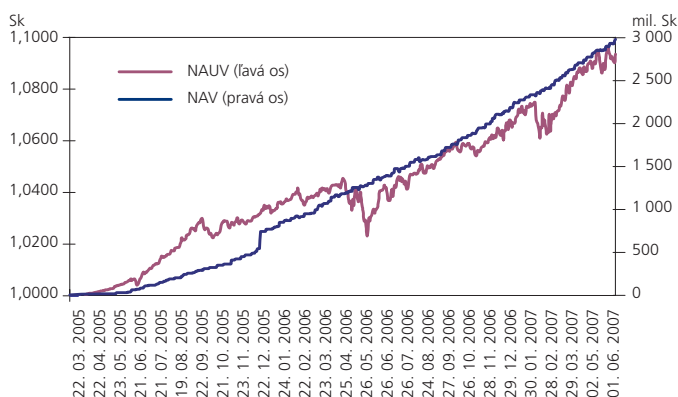
MESAČNÁ SPRÁVA (K 29. 6. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	2 935 493 820 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0933 Sk

Depozitár fondu:	Ludová banka
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Durácia portfólia:	0,91

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

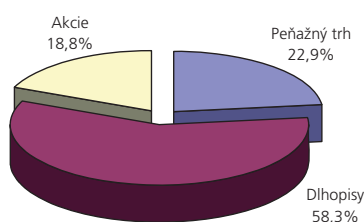
Základná úroková sadzba na Slovensku zostala, v súlade s očakávaním, aj ku koncu júna nezmenená na 4,25%. NBS považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Trhové sadzby peňažného trhu tak už len mierne narástli. To sa však nedá povedať o výnosoch na dlhopisovom trhu, kde 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 mierne poklesla celková dlhopisová pozícia fondu z vyše 61,9% na 58,3%.

Niekoľko mesačný rast akciových trhov si dal počas júna pauzu a do popredia sa dostala volatilita. Kurzy akcií najmä v západnej Európe zaznamenali straty a jednotlivé indexy ustúpili zo svojich niekoľkoročných či dokonca historických maxim. Trhy v strednej Európe si viedli lepšie, čo je odrazom aj malého počtu akciových titulov. Nárast výnosov najprv v USA, nasledovaný na iných trhoch, odštartoval obavy, že zvýšené náklady na požívanie kapitálu odkroja zo zisku korporácií a ochabia apetít po nových fúziách a akvizíciách. V druhej polovici mesiaca však táto príčina ustúpila, trhy sa zotavili, avšak iba na krátko. Na scénu sa dostali

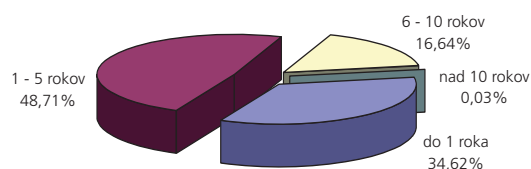
problémy u rizikových hypoték v USA a obavy o ich dopad na finančný sektor a následne celú ekonomiku. Pohľad na blízky vývoj najväčšej svetovej ekonomiky sa tým pádom zhoršil. Pri zvýšenej averzii k riziku si to odniesli práve akcie, najmä vo finančnom sektore. Opatrný prístup k novým akciovým investíciám počas júna, resp. medzimesačné zníženie akciovej zložky fondu (pokles z 22,4% na 18,8%), sa tak ukázal ako opodstatnený.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

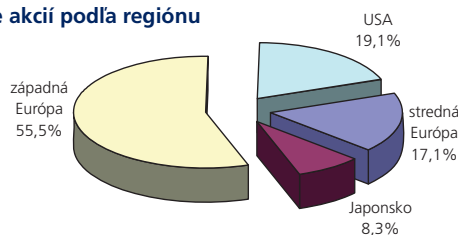
Podľa tried aktív



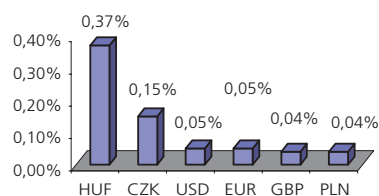
Podľa splatnosti aktív



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*
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	2,51%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	7,14%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,58%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	5,28%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	1,04%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	4,13%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,79%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,97%
DAXEX	DE0005933931	index	0,79%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,41%
Listed Index Fund 225	JP3027660004	index	0,51%	Lehman Brothers Holding	XS0291967296	fin. služby	3M BRIBOR	mar. 2012	2,25%
Meinl European Land Ltd.	AT0000660659	nehnuteľnosti	0,42%	Tesco Pls	XS0284319299	obchod	4,25%	feb. 2009	2,14%
Raiffeisen International Bank-Holding AG	AT00006606306	fin. služby	0,41%	Bear Stearns Co Inc.	XS0243584454	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	feb. 2014	2,09%
Honeywell International Inc.	US4385161066	diverzifikovaný	0,39%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	2,07%
Unipetrol	CZ0009091500	ropa&plyn	0,38%	HZL VUB XXIV.	SK4120005174	fin. služby	6M BRIBOR + 0,08%	nov. 2011	2,05%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu