

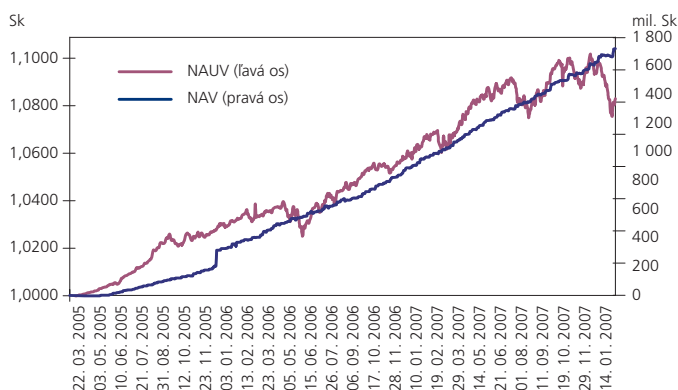
MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 1. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 731 879 119Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0844 Sk

Depozitár fondu:	Ludová banka
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,72

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



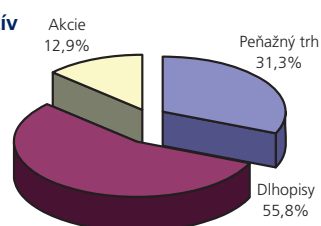
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Úvod roka priniesol zintenzívnenie obáv ohľadom novej recesie v Spojených štátoch a problémom na kreditnom trhu. Odklon od rizikovejších aktív, tzv. „úteku do bezpečia“, prial investíciám do štátnych dlhopisov na hlavných trhoch, ktorých výnosy opätovne poklesli (a ich ceny vzrástli). Výrazné zníženie kľúčovej úrokovej sadzby americkým FEDom ešte viac podporilo pokles výnosov pri kratších splatnostiach. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov poklesla v menšom rozsahu, kvôli pretrvávajúcej slabej likvidite, jednako podporila výkonnosť dlhopisových portfólií. V súlade s očakávaním ponechala NBS základnú úrokovú sadzbu naďalej nezmenenú na 4,25%, potvrdzujúc potrebu opatrného prístupu. Inflačné tlaky podnietili zvýšenie inflačných odhadov pre rok 2008, avšak ide o faktory mimo dosahu menovej politiky, takže sprísnenie úrokového kanála je nepravdepodobné. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne poklesla na 55,8 % kvôli splatnosti niektorých dlhopisov pri obmedzených možnostiach nových nákupov.

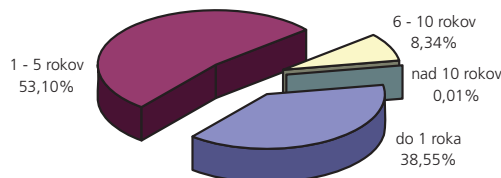
Globálne akciové trhy zaznamenali počas januára výrazné straty, v niektorých regiónoch dokonca dvojciferné, predstavujúc často najhorší začiatok roka v histórii jednotlivých akciových indexov. Tzv. januárový efekt, ktorý zvyčajne podporí ceny akcií v tomto mesiaci, sa tentokrát nedostavil. Obavy z dôsledkov recesie v najväčšej ekonomike sveta na zisky podnikov a nejasného vývoja kreditných problémov podkopávali náladu investorov v globálnom meradle. Na pozadí zvýšenej nervozity investorov a následnej volatility cien, keď každá správa dokázala zamávať trhom, opätovne najmä tituly z odvetvia bankovníctva a developerstva zaznamenali najväčšie straty. Masívne zníženie kľúčovej úrokovej sadzby zo strany amerického FEDu spolu s prísľubom daňových bonusov pre domácnosti malo zatiaľ obmedzený stabilizačný efekt v prostredí zvýšeného odklonu od rizika. Zníženie akciovej zložky portfólia (z 16,3 % na 12,9 %) začiatkom januára sa tak ukázal ako opodstatnený krok. Zvýšená opatrnosť k navýšovaniu akciových investícií je z krátkodobého pohľadu naďalej namieste, hoci z dlhodobého hľadiska

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

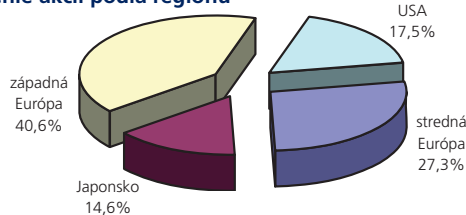
Podľa tried aktív



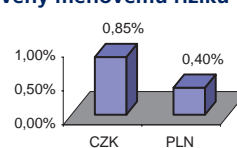
Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



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*
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	1,89%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	7,95%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,44%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	4,09%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,07%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,34%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,83%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,13%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	0,66%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	2,05%
Komerčná Banka a. s.	CZ0008019106	finančné služby	0,66%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	2,03%
Telefonica O2	CZ0009093209	telekomunikácie	0,45%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	1,95%
ČEZ, a.s.	CZ0005112300	energetika	0,44%	HZL OTP Bank XII.	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR + 0,08%	nov. 2010	1,92%
Erste Bank der Osterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,35%	Štátny dlhopis SR 191	SK4120003740	vláda	4,95%	máj 2008	1,69%
Philip Morris ČR, a. s.	CS0008418869	spotr. priem.	0,33%	BMW Finance NV	XS0314982017	auto.priem.	6M BRIBOR - 0,05%	aug. 2010	1,65%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu