

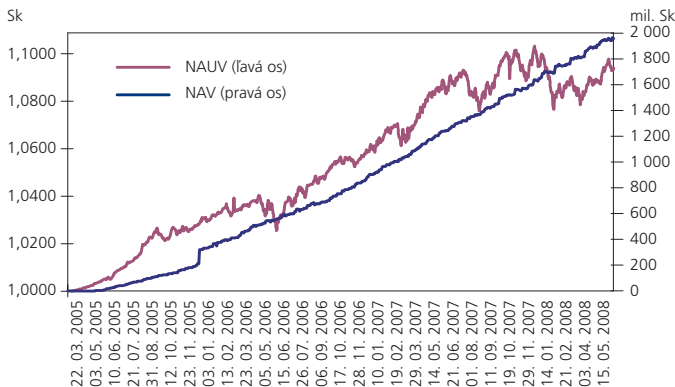
MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 5. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 962 237 185 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0956 Sk

Depozitár fondu:	Ľudová banka
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,87

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



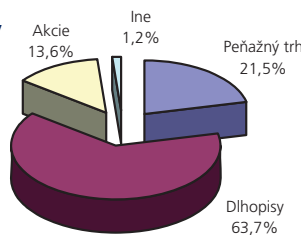
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Mierne pozitívna nálada na svetových akciových trhoch čiastočne vydržala prvú polovicu tohto mesiaca. Nami najviac sledované akciové tituly strednej Európy pokračovali v svojom raste počas celého mesiaca, zatiaľ čo akciové indexy západnej Európy a USA v druhej polovici mesiaca klesali. Dôvody pre zmenu smerovania trhov ostávajú rovnaké: i) spomaľujúci ekonomický rast a hrozba recesie v rozvinutých krajinách (na čele s USA), ii) zhoršujúce sa hospodárenie spoločností a pokles očakávaní rastu ziskov, iii) rekordne vysoké ceny komodít a rast inflácie v celom svete a iv) pokračujúce obavy o robustnosť finančného systému oslabeného stratami najmä amerických bánk. Hlavné dlhopisové trhy zaznamenali aj v máji mierny pokles, keď výnosy vzrástli v reakcii na stále rekordné ceny komodít a z nich vyplývajúce obavy z inflácie. Tento pohľad podporili aj vyhlásenia predstaviteľov ECB, ktoré naznačili možnosť rastu úrokových sadzieb v Európe a zverejnený zápis zo zasadania FEDu, ktorý schladil očakávania na pokles v USA.

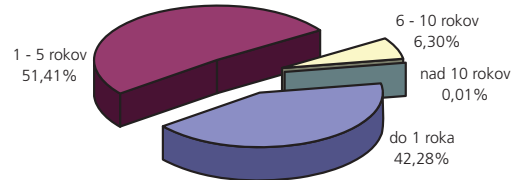
Na domácom finančnom trhu bolo kľúčovou udalosťou posunutie centrálnej parity SKK proti EUR na úroveň 30,126. Finálny konverzný kurz by mal byť známy 8. júla. Očakávania investorov týkajúce sa prijatia EUR sa postupne odrážajú aj vo výnosovej krivke slovenských štátnych dlhopisov, najmä na jej dlhom konci. Tieto počas mája vzrástli, ceny dlhopisov teda poklesli. Investičná stratégia ostáva naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

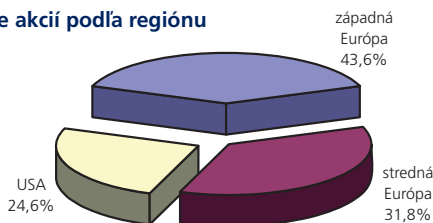
Podľa tried aktív



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	1,75%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	7,09%
iShares S&P 100 Index Fund	FR0010204073	index	1,59%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,62%
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0000973588	index	1,24%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120004680	vláda	0,00%	feb. 2010	3,54%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,11%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,77%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	0,88%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	2,24%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,62%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,02%
ČEZ, a.s.	CZ0005112300	energetika	0,41%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,88%
Philip Morris ČR, a. s.	CS0008418869	spotr. priem.	0,38%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,79%
Erste Bank der Osterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,38%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,78%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomun.	0,37%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	1,71%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu