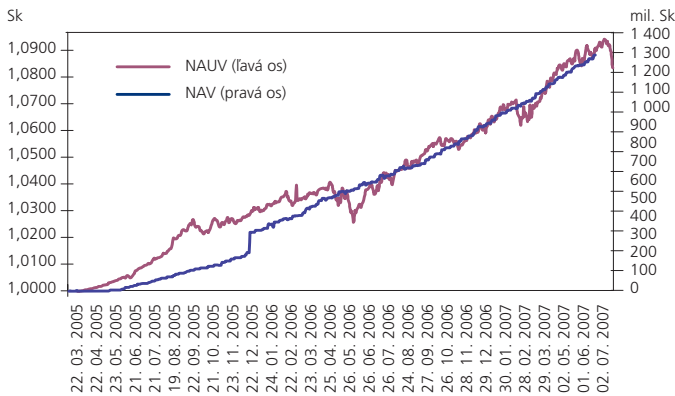


# MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 7. 2007)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 346 482 027 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0848 Sk	Durácia portfólia:	0,87

## VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



## KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

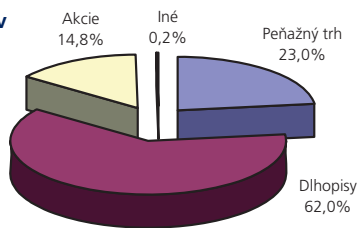
Aj ku koncu júla zostala základná úroková sadzba na Slovensku, v súlade s očakávaním, nezmenená na 4,25%. NBS považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky. Trhové sadzby peňažného trhu vykázali len minimálne zmeny. Na druhej strane výnosy zo štátnych dlhopisov s dlhšou splatnosťou poklesli (t.j. ceny dlhopisov vzrástli) pod vplyvom vývoja na vyspelých trhoch. Investori nakupovali štátne dlhopisy, tak ako silneli obavy o rozšírenie slabosti na reálnom trhu v USA do spotreby domácností a výkonu celej ekonomiky. Zvýšená averzia k riziku sa podpísala aj pod rast rizikových prémie u podnikových dlhopisov emitovaných najmä bankami. Pretrvávajúcim domácim problémom je nízka likvidita trhu, sťažujúcu budovanie dlhopisového portfólia. Počas mesiaca júl boli nové nákupy dlhopisov kompenzované prílevom prostriedkov sporiteľov, a tak celková dlhopisová pozícia fondu zostala viac menej stabilizovaná na úrovni 62%.

V prvých dvoch tretinách mesiaca sa akciovým trhom darilo, hoci v prostredí zvýšenej volatility. A dokonca niektoré indexy (najmä v Spojených štátoch) si prepísali svoje historické maximá. Potom sa však znovu dostali na scénu obavy z dopadov problémov reálneho trhu na výkonnosť americkej ekonomiky. Keď navyše zverejňované finančné výsledky niektorých podnikov za druhý kvartál nenaplnili očakávania analytikov a zároveň sa rozprúdili obavy o utiahnutie poskytovania nových úverových zdrojov, boli sme svedkami učebnicového „uteku

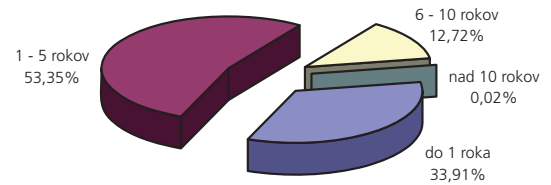
ku do bezpečia“ (v tomto prípade predaj akcií a nákup štátnych dlhopisov). Na pozadí náhleho prepadu cien akcií stratili indexy na vyspelých trhoch za pár dní do konca mesiaca zhruba 5% a obdobné hodnoty si odpísala aj stredná Európa. Protichodné signály, na jednej strane negatívny sentiment a nervozita na finančnom trhu a na druhej strane fundamentálne priaznivé ocenenie mnohých akciových titulov, zadávajú dôvod na opatrný prístup k novým akciovým investíciám. Ku koncu júla predstavoval podiel akciovej zložky na majetku fondu skoro 15%.

## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

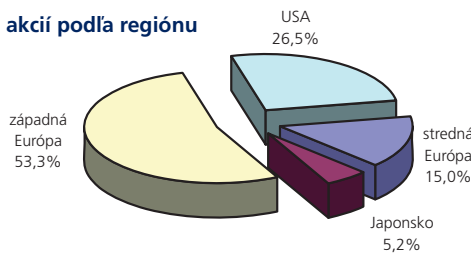
### Podľa tried aktív



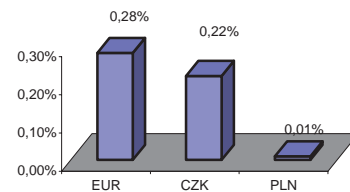
### Podľa splatnosti aktív



### 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	2,11%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	10,37%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,61%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	5,48%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,20%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,61%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	0,77%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	2,60%
Unipetrol	CZ0009091500	ropa&plyn	0,65%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,39%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,47%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,25%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	FR000121014	diverzifikovaný	0,33%	Lehman Brothers Holding	XS0291967296	fin. služby	3M BRIBOR	mar. 2012	2,02%
Roche Holding AG	CH0012032048	farmaceutický	0,32%	Bear Stearns Co Inc.	XS0243584454	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	feb. 2014	1,96%
Schneider Electric SA	FR000121972	energie	0,32%	Tesco Pls	XS0284319299	obchod	4,25%	feb. 2009	1,94%
Polish Oil & Gas	PLPGNIG00014	ropa&plyn	0,32%	HZL VUB XXIV.	SK4120005174	fin. služby	6M BRIBOR + 0,08%	nov. 2011	1,94%

\* podiel na celkových aktívach fondu

\* podiel na celkových aktívach fondu