

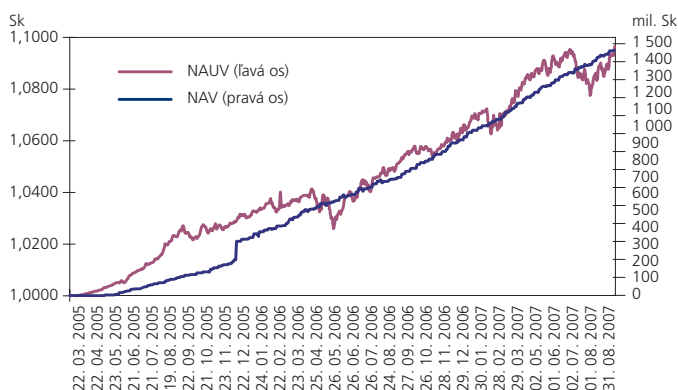
MESAČNÁ SPRÁVA (K 28. 9. 2007)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 484 471 748 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0952 Sk

Depozitár fondu:	Ludová banka
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,67

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



Za celý mesiac si tak najmä akcie na vyspelých trhoch pripísali nemalé kladné zisky, keďže aj ich minulé straty boli výraznejšie ako v prípade rozvíjajúcich sa trhov, vrátane strednej Európy. Na pozadí podporných krokov zo strany centrálnych bánk, zdravým účtovným bilanciami podnikovej sféry a iba malej pravdepodobnosti globálnej recesie sme navyšovali celkovú akciovú pozíciu fondu (ku koncu septembra na 18,7 % oproti 15,7 % na konci augusta). Akcie považujeme naďalej za atraktívny druh finančných aktív, i keď s odlišným pohľadom na jednotlivé regióny či sektory. Jednako, zvýšená opatrnosť za aktuálnej situácie je naďalej namieste.

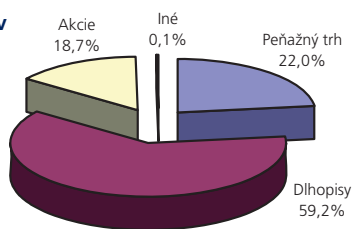
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Zvýšená averzia k riziku bola hlavnou črtou dlhopisových trhov aj v prvej dekáde septembra. „Útek do bezpečia“ pokračoval, v dôsledku čoho výnosy štátnych dlhopisov na vyspelých trhoch vylepšili svoje niekoľkomesačné minimá. Čiastočné ukľudnenie turbulencií na finančných trhoch prinieslo až rozhodnutie amerického FEDu znížiť svoje kľúčové úrokové sadzby, takže sa rast výnosov z časti obnovil. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov vykázala značnú odolnosť z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity a posunula sa nahor iba mierne. V súlade s očakávaním NBS ponechala svoju základnú sadzbu aj ku koncu septembra nezmenenú na 4,25%, keď považuje aktuálne nastavenie menovej politiky za primerané stavu ekonomiky a inflačné riziká za prekážku pre pokles sadzieb. Celková dlhopisová pozícia fondu klesla (z vyše vyše 61% na 59%), a to z dôvodu splatnosti niektorých dlhopisových titulov.

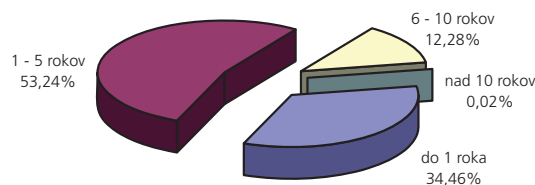
Začiatok mesiaca zastihol investorov do akcií v negatívnej nálahe, ceny väčšiny titulov klesali, tak ako slabé údaje z trhu práce v USA potvrdili prelievanie problémov z reálneho/úverového trhu do výkonu celej ekonomiky. Potom však záchranné lano zo strany amerického FEDu prispelo k čiastočnému obnoveniu dôvery. Investori začali veriť, že ťažko skúšané sektory bankovníctva a stavebníctva majú to najhoršie už za sebou. Väčšina akciových indexov sa vydala na rastovú trajektóriu, i keď zvýšená kolísavosť kurzov v jednotlivých dňoch pretrvala.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

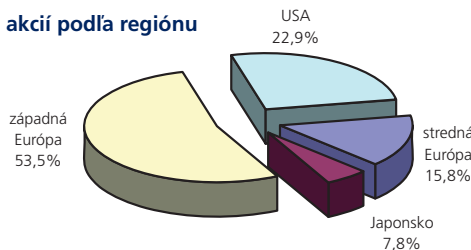
Podľa tried aktív



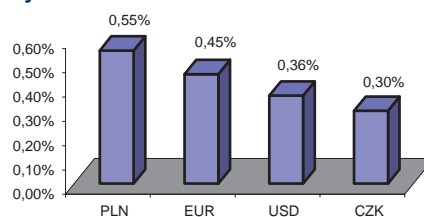
Podľa splatnosti aktív



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	1,96%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	9,52%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,51%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	4,67%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	1,46%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,74%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,12%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,41%
Erste Bank der Osterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,61%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	2,38%
Komerční Banka a. s.	CZ0008019106	fin. služby	0,56%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,20%
Telefonica O2	CY0009093209	telekomunikácie	0,54%	BMW Finance NV	XS0314982017	auto. priem.	6M BRIBOR - 0,05%	aug. 2010	1,89%
CEZ	CZ0009546227	energie	0,49%	Lehman Brothers Holding	XS0291967296	fin. služby	3M BRIBOR	mar. 2012	1,89%
OTP Bank Nyrt.	HU0000061726	fin. služby	0,43%	Bear Stearns Co Inc.	XS0243584454	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	feb. 2014	1,83%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,42%	Tesco Pls	XS0284319299	obchod	4,25%	feb. 2009	1,78%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu