

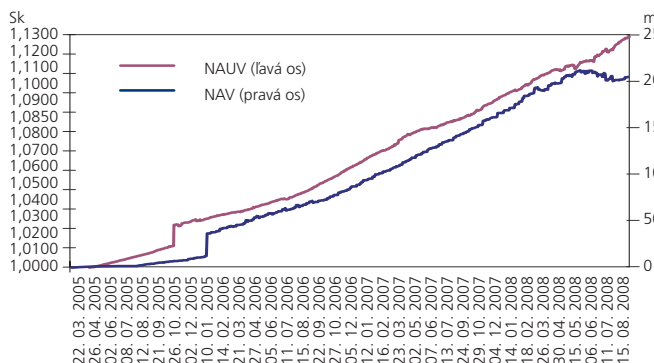
MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 8. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	204 736 328,49 Sk	6 796 001,08 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,1328 Sk	0,037602 €	Modifikovaná durácia portfólia:	0,49

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Vývoj na akciovom trhu bol počas tohto mesiaca nejednoznačný. Na jednej strane napríklad investori pozitívne reagovali na niekoľkomesačné minimá na komoditných trhoch (viac ako 9 % pokles ceny ropy), na druhej strane negatívne vnímali niektoré makroekonomické údaje ako napríklad zvýšenie nezamestnanosti v USA na 5,7%.

Investori na dlhopisovom trhu reagovali na zmiernenie obáv z inflácie práve po poklese cien na komoditných trhoch a už spomínané makro údaje indikujúce spomaľovanie hlavných ekonomík, čo malo za následok pokles výnosov na dlhopisovom trhu. Výnosy na slovenskom dlhopisovom trhu poklesli v súlade s poklesom výnosov na EUR krivke vládnych dlhopisov, keďže od fixácie SKK voči EUR sú pohyby na krivkách veľmi podobné. Výnos do splatnosti 10 ročných štátnych dlhopisov poklesol o 0,25 %, ich cena teda vzrástla približne o 2%.

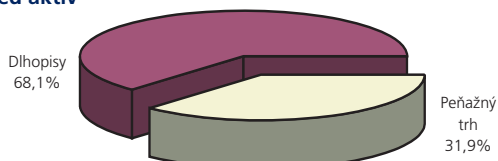
Naša pozornosť sa aj naďalej upriamuje na EUR trh vysoko kvalitných bankových a podnikových dlhopisov kde postupne navyšujeme našu pozíciu so zameraním na dlhopisy so splatnosťou do 5 rokov.

Vývoj kurzu SKK voči EUR po zafixovaní výmenného kurzu (30,126) sa pohybuje v úzkom roz-

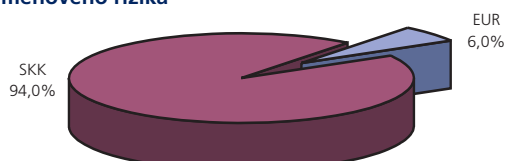
pätí 30,300 až 30,400. Počas tohto mesiaca EUR voči USD výrazným spôsobom oslabilo z 1,56 na 1,47 čo malo za následok oslabenie SKK voči USD o 5,6 %. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

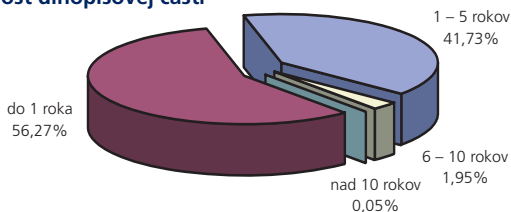
Podľa tried aktív



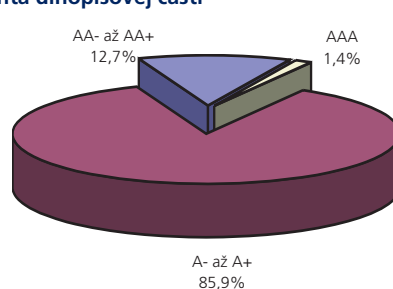
Podľa menového rizika



Splatnosť dlhopisovej časti



Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Podiel*
ŠD SR č.201, 01/21/09	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	10,0%
ŠD SR č.203, 04/14/09	SK4120004284	vláda	4,80%	9,5%
ŠD SR č.207, 02/08/10	SK4120005331	vláda	0,00%	4,6%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	4,2%
Leaseplan Fin., 03/02/09	XS0245351001	fin. služby	3,50%	2,9%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	2,5%
SLSP HZL, 09/05/12	SK4120005554	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	2,0%
SLSP, 06/01/10	SK4120005422	fin. služby	6M BRIBOR+0,04%	2,0%
DNBNOR, 02/04/11	XS0343442058	fin. služby	3M BRIBOR+0,15%	2,0%
OTP HZL, 11/23/10	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR+0,08%	2,0%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	1,6%
VUB HZL, 02/27/10	SK4120005836	fin. služby	4,30%	1,5%
VUB HZL, 10/16/12	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,5%
LB Rheinld-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	1,4%
HSBC Fin. Corp 10/26/12	XS0233154912	fin. služby	4,50%	1,2%

*podiel na celkových aktívach fondu