

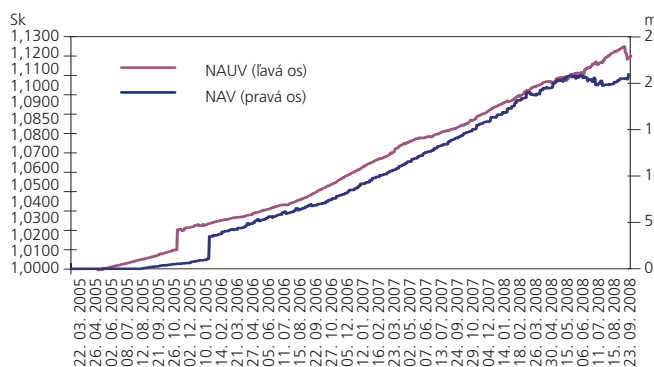
MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 9. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	211 467 535,40Sk	7 019 436,21 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,1267Sk	0,037400 €	Modifikovaná durácia portfólia:	0,49

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Aktívne indexy počas tohto mesiaca svojimi poklesmi dosahovali historické minimá štedr viac ako 3 rokov. Hlavnými správami na ktoré investori negatívne reagovali boli informácie o ochrane pred veriteľmi investičnej banky Lehman Brothers, snaha o záchranu viacerých finančných domov ako Merill Lynch a hlavne štátna pomoc na záchranu inštitúcií ako Fannie Mae, AIG alebo Fortis. Počas celého mesiaca sme boli svedkami snáh o podporu finančného trhu zo strany vlád i centrálnych bánk.

Aktie strednej Európy a Japonska si pripísali najväčšie straty 13,5 %, indexy západnej Európy poklesli 9,5 % a v USA sme zaznamenali pokles 6,0 %. Jediným pozitívom bolo zníženie cien komodít (cena ropy poklesla o 9,3 %).

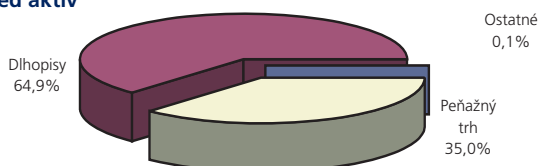
Výnosy slovenských štátnych dlhopisov v priebehu septembra mierne vzrástli, ich ceny teda mierne klesali.

Kurz EURSKK sa naďalej pohyboval v úzkom pásme 30,250 až 30,320 zatiaľ čo kurz EUR voči USD naďalej pokračoval v oslabení z 1,46 na úroveň 1,405.

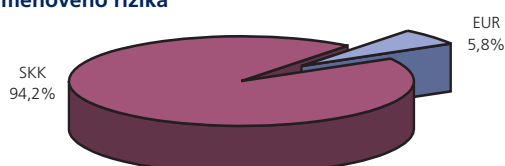
Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

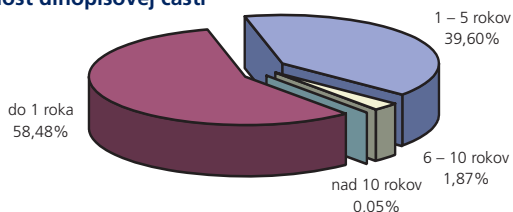
Podľa tried aktív



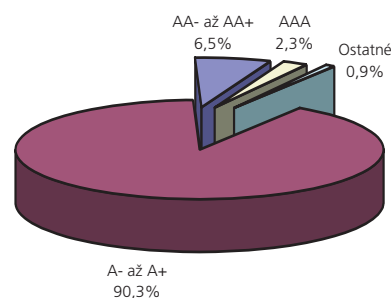
Podľa menového rizika



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	9,8%
ŠD SR č.203, 04/14/09	SK4120004284	vláda	4,80%	9,2%
ŠD SR č.207, 02/08/10	SK4120005331	vláda	0,00%	4,5%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	4,1%
Leaseplan Fin., 03/02/09	XS0245351001	fin. služby	3,50%	2,7%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	2,3%
SLSP, 06/01/10	SK4120005422	fin. služby	6M BRIBOR+0,04%	1,9%
DNBNOR, 02/04/11	XS0343442058	fin. služby	3M BRIBOR+0,15%	1,9%
OTP HZL, 11/23/10	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR+0,08%	1,9%
SLSP HZL, 09/05/12	SK4120005554	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,9%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	1,5%
VUB HZL, 02/27/10	SK4120005836	fin. služby	4,30%	1,4%
VUB HZL, 10/16/12	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,4%
LB Rheinld-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	1,3%
HSBC Fin. Corp 10/26/12	XS0233154912	fin. služby	4,50%	1,2%

*podiel na celkových aktívach fondu