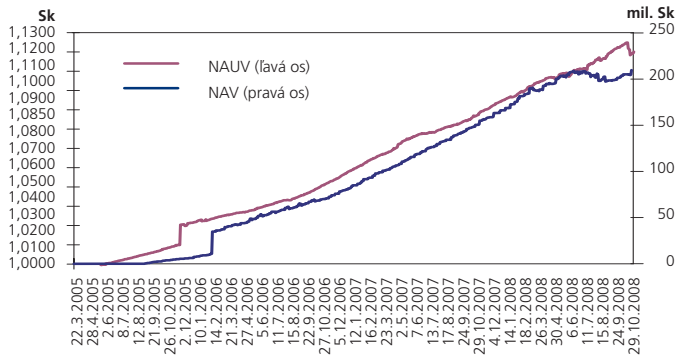


# MESAČNÁ SPRÁVA (k 31. 10. 2008)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Čistá hodnota majetku (NAV):	226 216 974,63 Sk	7 019 436,21 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065 %	
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,1306 Sk	0,037400 €	Modifikovaná durácia portfólia:	0,44	

## VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



Negatívna nálada na finančných trhoch pokračovala aj tento mesiac. Investori počas tohto obdobia reagovali negatívne na informácie o problémoch finančných inštitúcií v Európe (Dexia, Unicredit bank, RBS) ako aj na niektoré problémy krajín, ktoré začali mať so svojimi dlhmi (Island, Maďarsko). Na druhej strane sme naďalej videli snahy vlád stabilizovať finančný systém. Hlavnými krokmi boli záchrana problémových inštitúcií a zvýšenie ochrany vkladov. 8. októbra znížili centrálné banky Eurozóny, Veľkej Británie, Švédska, USA a Švajčiarska koordinovane základné úrokové sadzby. Na spomínané aktivity vlád a centrálnych bánk trh nereagoval. Neistotu na finančných trhoch umocnili prichádzajúce negatívne makroekonomické údaje (zníženie produkcie a dôvery v USA, poklese HDP a dôvery v Eurozóne).

Počas tohto obdobia všetci investori začali presúvať svoje investície do štátnych cenných papierov. To malo za následok výrazný pokles výnosov štátnych dlhopisov v EUR, napr. pri splatnosti 5 rokov sme zaznamenali pokles výnosu z 3,75 % na 3,1 % ku koncu mesiaca.

Okrem najdlhších splatností celá úroková krivka slovenských štátnych dlhopisov zaznamenala posun dole, tzn. nárast cien. Najväčšie zmeny sme zaznamenali u dlhopisov so splatnosťou do 2 rokov (pokles o 0,5 %) a do 5 rokov (o 0,2 % pokles vo výnose).

Národná banka Slovenska na svojom pravidelnom októbrovom zasadaní zosúladiť sadzby so sadzbami ECB. Kurz EUR/SKK sa pohyboval naďalej v úzkom pásme 30,3 až 30,7. SKK voči USD počas celého mesiaca oslabovala z úrovni 21,50 až na úroveň 24,50 a mesiac uzavrela na úrovni 23,50. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

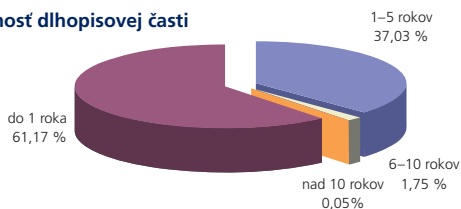
### Triedy aktív



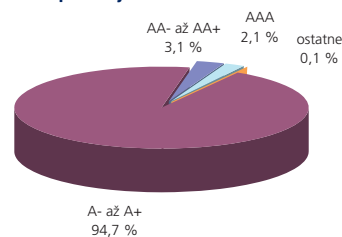
### Menové riziko



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

\*podiel na celkových aktívach fondu