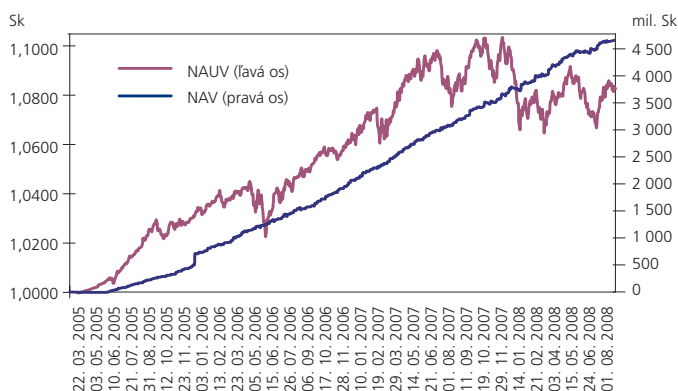


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 8. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | | | | |
|---|---------------------|------------------|--|--------------|
| Dátum vytvorenia fondu | 22. 3. 2005 | | Depozitár fondu: | Ludová banka |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 4 677 599 172,01 Sk | 155 267 847,44 € | Odplata za správu dôchodkového fondu: | 0,065% |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 1,0844 Sk | 0,035995 € | Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia: | 0,80 |

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

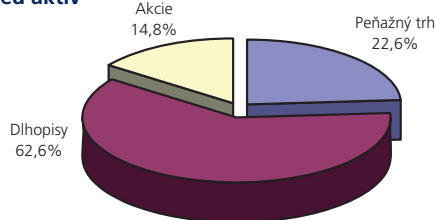
Vývoj na akciovom trhu bol počas tohto mesiaca nejednoznačný. Na jednej strane napríklad investori pozitívne reagovali na niekoľkomesačné minimum na komoditných trhoch (viac ako 9 % pokles ceny ropy), na druhej strane negatívne vnímali niektoré makroekonomické údaje ako napríklad zvýšenie nezamestnanosti v USA na 5,7%. Na nižších úrovniach v porovnaní so začiatkom mesiaca skončili akciové tituly z regiónu strednej Európy (CECEUR Index poklesol o viac ako 5 %) a Japonska, zatiaľ čo akciové tituly západnej Európy (Dow Jones EURO STOXX 50 Index narástol o skoro 1,5 %) a USA si pripísali mierne zisky. 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)

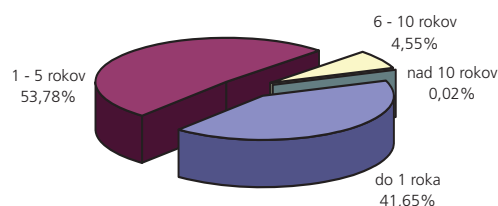
sa pohybuje v úzkom rozpätí 30,300 až 30,400. Počas tohto mesiaca EUR voči USD výrazným spôsobom oslabilo z 1,56 na 1,47 čo malo za následok oslabenie SKK voči USD o 5,6 %. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

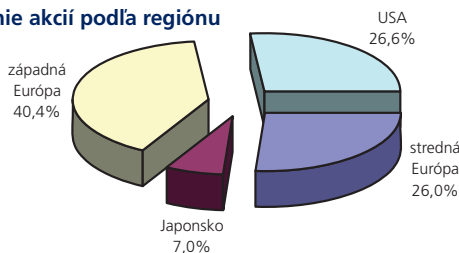
Podľa tried aktív



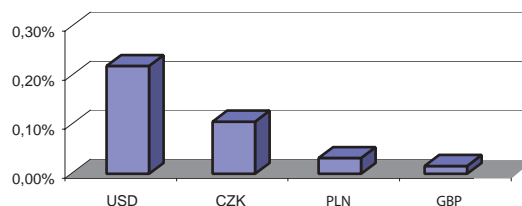
Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



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* |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------|-----------------------|--------------|-------------|-------------------|-----------|---------|
| iShares S&P 100 Index Fund | US4642871010 | index | 1,67% | Štátny dlhopis SR 201 | SK4120004219 | vláda | 1Y BRIBOR | jan. 2009 | 6,65% |
| Lyxor ETF Eastern Europe | FR0010204073 | index | 1,53% | Štátny dlhopis SR 207 | SK4120005331 | vláda | 0,00% | feb. 2010 | 4,01% |
| DIAMONDS Trust, Series I | US2527871063 | index | 1,18% | Štátny dlhopis SR 133 | SK4120002601 | vláda | 8,50% | aug. 2010 | 2,98% |
| SPDR Trust Series 1 | US78462F1030 | index | 1,11% | Štátny dlhopis SR 205 | SK4120004565 | vláda | 0,00% | máj 2012 | 2,71% |
| Nikkei 225 ETF | JP3027650005 | index | 1,05% | Štátny dlhopis SR 203 | SK4120004284 | vláda | 4,80% | apr. 2009 | 2,11% |
| Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 | FR0007054358 | index | 0,79% | HZL VUB XXIX. | SK4120005539 | fin. služby | 6M BRIBOR + 0,02% | okt. 2012 | 1,98% |
| EasyETF Euro Stoxx 50 | FR0000973588 | index | 0,49% | HSBC Finance Corp. | XS0233154912 | fin. služby | 6M BRIBOR + 0,11% | okt. 2012 | 1,95% |
| Telefonica O2 Czech Republic a. s. | CZ0009093209 | telekomunik. | 0,44% | Štátny dlhopis SR 209 | SK4120005885 | vláda | 0,00% | apr. 2011 | 1,90% |
| The iShares DAX (DE) | DE0005933931 | index | 0,35% | Štátny dlhopis SR 199 | SK4120003997 | vláda | 4,75% | júl 2013 | 1,79% |
| iShares DJ Euro STOXX 50 | IE0008471009 | index | 0,35% | HZL VUB XXXIV. | SK4120005836 | fin. služby | 4,30% | feb. 2010 | 1,58% |

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu