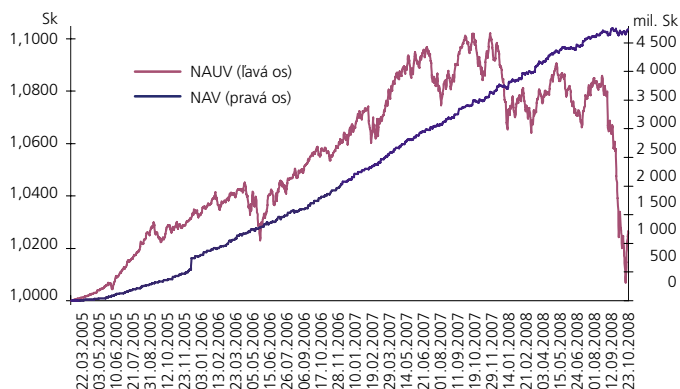


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31. 10. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Čistá hodnota majetku (NAV):	4 738 412 655,66 Sk	157 286 485,28 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065 %	
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0266 Sk	0,034077 €	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,68	

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

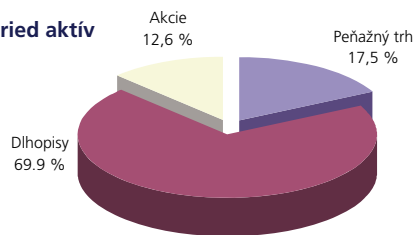
Negatívna nálada na finančných trhoch pokračovala aj tento mesiac. Investori počas tohto obdobia reagovali negatívne na informácie o problémoch finančných inštitúcií v Európe (Dexia, Unicredit ban RBS) ako aj na niektoré problémy krajín, ktoré začali mať so svojimi dlhmi (Island, Maďarsko). Na druhej 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 Eurozónu). Najvýraznejší pokles zaznamenali akcie strednej a východnej Európy (o 30 %), zatiaľ čo ostatné nami sledované trhy poklesli viac ako 15 %.

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 zasadnutí zosúladiť sadzby so sadzbami ECB.

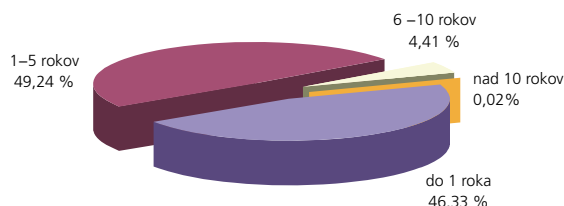
Kurz EUR/SKK sa pohyboval naďalej v úzkom pásme 30,3 až 30,7. SKK voči USD počas celého mesiaca oslabovala z úrovni 21,50 až na úroveň 24,50 a mesiac uzavrela na úrovni 23,50. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

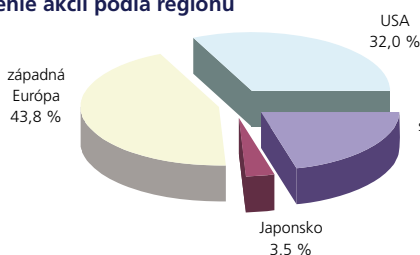
Podľa tried aktív



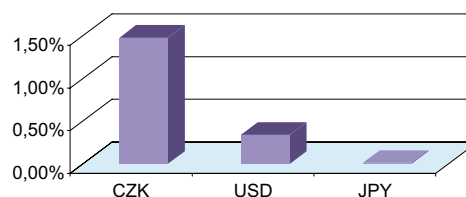
Podľa splatností aktív



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*
iShares S&P 100 Index Fund	US4642871010	index	2,02%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	15,36%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,19%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	4,01%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,06%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	2,99%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	0,93%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,73%
DB X-Trackers SMI ETF	LU0274221281	index	0,66%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,10%
The iShares DAX (DE)	DE0005933931	index	0,59%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	1,91%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	0,48%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,88%
Telefonica O2. Czech Republic a.s	CZ0009093209	telekomunikácie	0,47%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	1,87%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	0,44%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,80%
ČEZ, a.s.	CZ0005112300	energetika	0,43%	HZL VUB XXXIV.	SK4120005836	fin. služby	4,30%	feb. 2010	1,57%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu