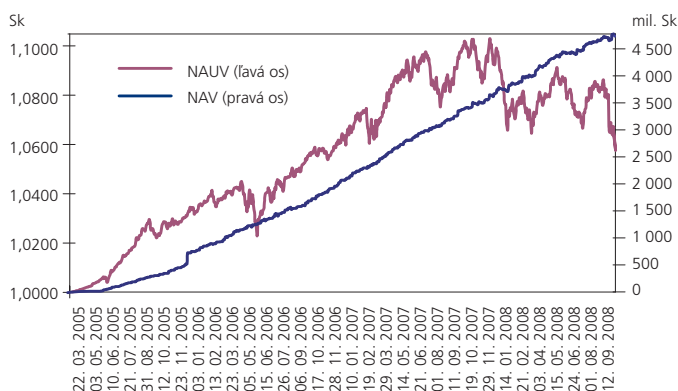


MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 9. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	4 711 492 354,32 Sk	156 392 894,99 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0581 Sk	0,035122 €	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,76

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Aktiové 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 Merrill 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 %).

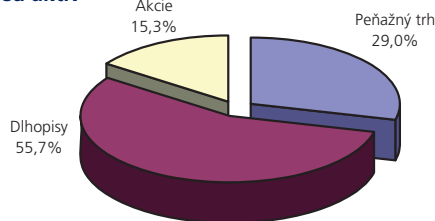
Výnosy slovenských štátnych dlhopisov v priebehu septembra mierne vzrástli, ich ceny teda mierne klesali.

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.

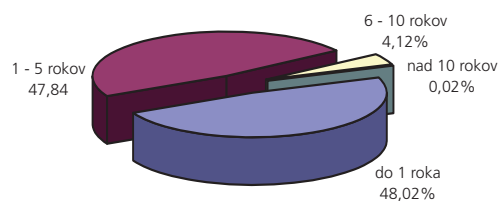
Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

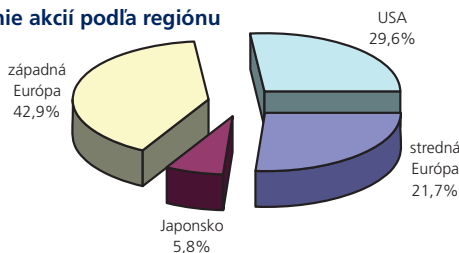
Podľa tried aktív



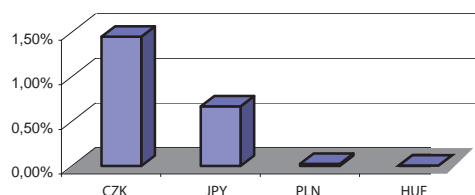
Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



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	2,09%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	6,63%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,79%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	4,00%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,41%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	2,98%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	1,29%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,71%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,12%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,11%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	0,97%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	1,94%
The iShares DAX (DE)	DE0005933931	index	0,68%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,93%
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0000973588	index	0,44%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	1,90%
Erste Bank der oesterreich-schen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,42%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,78%
ČEZ, a.s.	CZ0005112300	energetika	0,42%	HZL VUB XXXIV.	SK4120005836	fin. služby	4,30%	feb. 2010	1,57%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu