

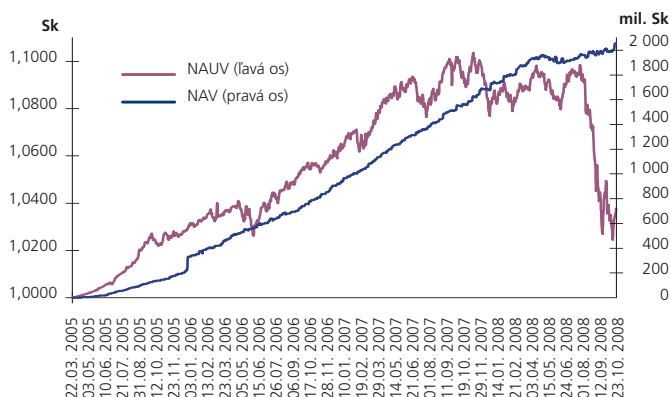
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30. 11. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Čistá hodnota majetku (NAV):	2 058 492 327,56 SK	68 329 427,32 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065 %
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0377 SK	0,034445 €	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,95

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Negatívna nálada na finančných trhoch sa prehĺbovala aj v novembri. Investori počas tohto obdobia negatívne reagovali na údaje o zvyšujúcej sa nezamestnanosti (v Eurozóne rast na úroveň 7,7 %). Na základe doteraz zverejnených makroekonomických ukazovateľov krajiny ako Japonsko a Nemecko sa dostali do recesie. Jednou z mála pozitívnych informácií zo začiatku mesiaca bolo zníženie inflácie na 3,2 % v Eurozóne, ktorá je ovplyvnená hlavne výrazným poklesom cien komodít (ropa poklesla z 65,9 na 54,4 USD/barel). Z dôvodu zhoršujúcej sa ekonomickej situácie Európska centrálna banka (ECB) na svojom pravidelnom zasadnutí znížila základnú úrokovú sadzbu o 50 bp na 3,25 % a Bank of England o 150 bp na 3 %.

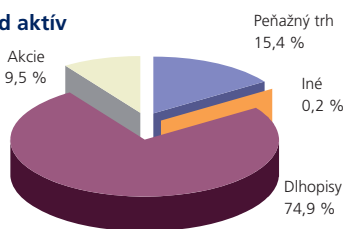
Všetky nami sledované akciové indexy zaznamenali pokles svojej hodnoty približne o 5 % oproti začiatku tohto mesiaca. Keď porovnáme vývoj akciových indexov od začiatku roka, tak akciové indexy strednej a východnej Európy poklesli o 50 %, zatiaľ čo akciové indexy západnej Európy poklesli o 45 %.

Počas tohto mesiaca investori naďalej presúvali svoje investície do štátnych cenných papierov. Z minulého mesiaca pokračoval pokles výnosov na štátnych dlhopisoch v EUR, kde pri splatnosti 5 rokov sme videli pokles až na úroveň 2,65 % z úrovne 3,1 %. Tento pokles vo výnosoch sme zaznamenali aj pri úrokovej krivke slovenských štátnych dlhopisoch. Výnos štátnych dlhopisov so splatnosťou do 5 rokov poklesol z 4,4 % na výnos 4,2 %.

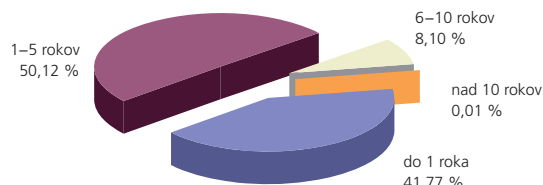
Na svojom mimoriadnom zasadnutí 11. novembra Národná banka Slovenska prispôbila úroveň svojej sadzby ECB a znížila svoju referenčnú sadzbu o 50 bp na 3,25 %. Kurz EUR/SKK sa pohyboval naďalej v úzkom pásme 30,3 až 30,5 a SKK voči USD v pásme 23,4 až 24,40. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

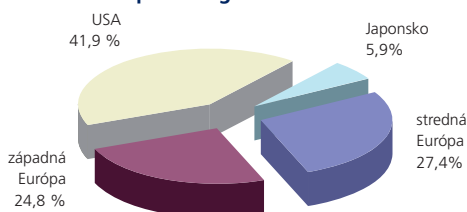
Podľa tried aktív



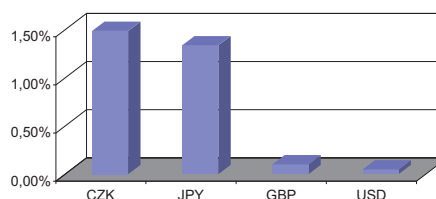
Podľa splatnosti aktív



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*
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,37%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	9,70%
iShares S&P 100 Index Fund	US4642871010	index	1,35%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	6,98%
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0000973588	index	0,85%	Štátny dlhopis SR 202	SK4120004227	vláda	4,90%	feb. 2014	4,71%
Vanguard Health Care ETF	US92204A5048	index	0,60%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,31%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	0,56%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,71%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,50%	Leaseplan Finance NV	XS02455351001	fin. služby	3,50%	mar. 2009	2,49%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomunikácie	0,47%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	2,22%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	0,46%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,77%
Philip Morris CR a. s.	CS0008418869		0,43%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,69%
ČEZ, a. s.	CZ0005112300	energetika	0,39%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	1,69%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu