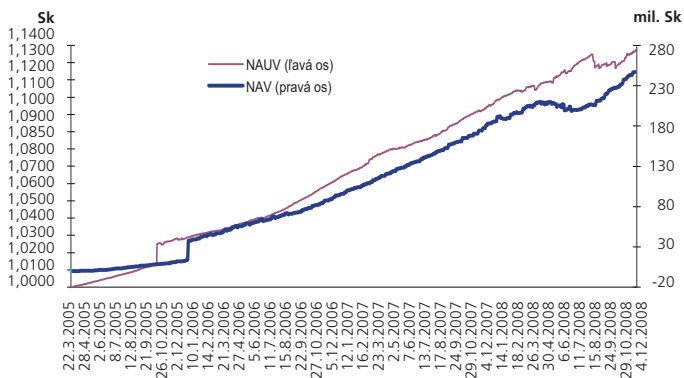


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31. 12. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Čistá hodnota majetku (NAV):	8 206 235,80 €	247 221 059,67 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065 %
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037755 €	1,1374 Sk	Modifikovaná durácia portfólia:	0,63

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

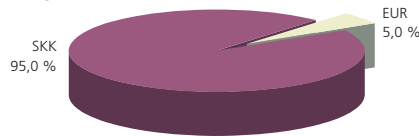
Nervozita na finančných trhoch sa prejavila aj v decembri. Investori v tomto období naďalej negatívne vnímali stále sa zhoršujúce sa makroekonomické čísla (údaje o poklese priemyselnej produkcie a nárast nezamestnanosti). Centrálné banky pokračovali v znižovaní základných úrokových sadzieb (Európska centrálna banka znížila základnú úrokovú sadzbu o 75 bp na 2,50% a Bank of England o 100 bp na 2,0 %) v snahe zmenšiť dopady nastupujúcej recesie. Naďalej pokračoval pokles cien komodít (ropa poklesla z 55 na 45 USD/barel). Akciové indexy strednej Európy poklesli zatiaľ čo akciové indexy Japonska, západnej Európy a USA vzrástli. Investori aj naďalej pokračovali nákupoch štátnych cenných papierov a tak sme boli svedkami ďalšieho poklesu ich výnosov. Tieto na nemeckých štátnych dlhopisoch v EUR so splatnosťou 5 rokov klesli z úrovne 2,65 % na úroveň 2,32 % p.a. Mierny pokles výnosov sme zaznamenali aj pri úrokovej krivke slovenských štátnych dlhopisoch. Na svojom mimoriadnom zasadnutí 9. decembra Národná banka Slovenska prispôbila úroveň svojej sadzby ECB a znížila svoju referenčnú sadzbu o 75 bp na 2,50 %. Kurz EUR/SKK počas celého mesiaca sa postupne približoval z úrovne 30,35 ku konverznému kurzu 30,126. Oproti USD ukončila koruna svoju púť na úrovni 21,60. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

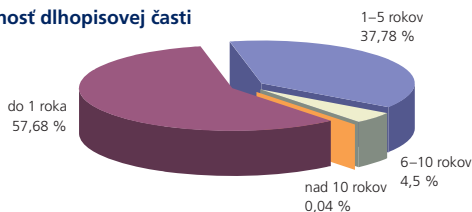
Triedy aktív



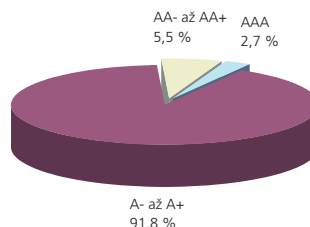
Menové riziko



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	21,1%
ŠD SR č.203, 04/14/09	SK4120004284	vláda	4,80%	8,0%
ŠD SR č.207, 02/08/10	SK4120005331	vláda	0,00%	6,6%
ŠD SR č.209, 04/01/11	SK4120005885	vláda	8,50%	3,7%
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	3,6%
ŠD SR č.202, 02/11/14	SK4120004227	vláda	4,90%	3,0%
Leaseplan Fin., 03/02/09	XS0245351001	fin. služby	3,50%	2,4%
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	2,0%
SLSP HZL, 09/05/12	SK4120005554	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,7%
DNBNOR, 02/04/11	XS0343442058	fin. služby	3M BRIBOR+0,15%	1,6%
OTP HZL, 11/23/10	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR+0,08%	1,6%
SLSP, 06/01/10	SK4120005422	fin. služby	6M BRIBOR+0,04%	1,6%
Goldman Sachs, 07/22/10	XS0223960302	fin. služby	3M BRIBOR	1,3%
VUB HZL, 02/27/10	SK4120005836	fin. služby	4,30%	1,3%
VUB HZL, 10/16/12	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,2%

*podiel na celkových aktívach fondu