

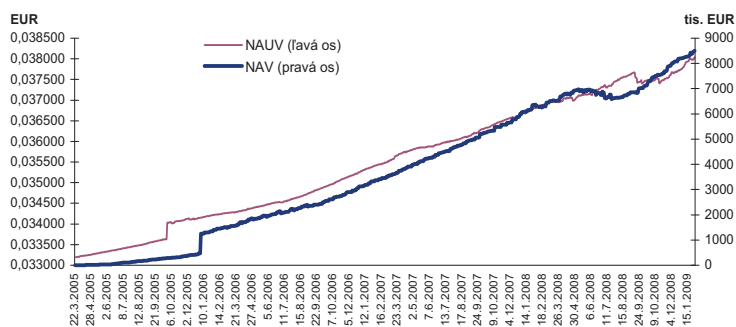
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31. 1. 2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Čistá hodnota majetku (NAV):	8 495 075,03 €	255 922 630,35 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065 %
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038034 €	1,1458 Sk	Modifikovaná durácia portfólia:	1,54

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Začiatkom nového roka na finančnom trhu prevládla skôr pozitívna nálada hlavne z nástupu nového prezidenta USA B. Obama, ktorá ale vydržala len veľmi krátko. Na základe stále sa zhoršujúcich makroekonomických údajov však akciové indexy poklesli na najnižšie úrovne za posledných 10 rokov a viaceré prekonalí svoje najnižšie úrovne z októbra minulého roka. V snahe predísť depresii centrálné banky pokračujú v znižovaní základných úrokových sadzieb, Európska centrálna banka znížila základnú úrokovú sadzbu na 2,0 % a Bank of England na 1,5 %. Výnosy na dlhopisových trhoch počas tohto mesiaca mierne rástli, výnos krátkych štátnych cenných papierov v EUR so splatnosťou 5 rokov vzrástol z 2,32 % na 2,45 %. Na druhej strane, ale výnos slovenských štátnych dlhopisov už v EUR pri splatnosti 5 rokov poklesol z úrovne 4,1 % na 3,9 %. S prijatím EUR a bez nutnosti zabezpečenia menového rizika, sa nám výrazne rozšírili možnosti investovania. Kurz EUR voči USD postupne oslaboval z úrovne 1,39 na úroveň 1,28. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

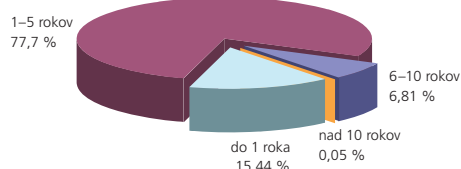
Triedy aktív



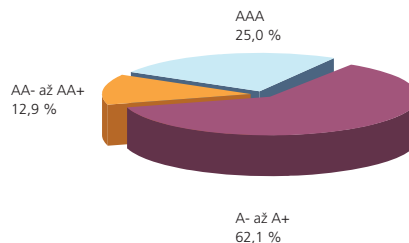
Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku.

Splatnosť dlhopisovej časti



Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel*
Kommunalkredit Austria AG	XS0410581614	2,625 %	jan. 2011	11,77 %
Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	4,80 %	apr. 2009	7,73 %
Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	0,00 %	feb. 2010	6,49 %
ERSTE GROUP BANK AG	XS0410023369	3,00 %	jan. 2012	5,90 %
SWEDBANK AB	XS0411331803	3,125 %	feb. 2012	4,73 %
Česká exportní banka a.s.	XS0343076526	3,86 %	jan. 2011	4,71 %
Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	8,50 %	apr. 2011	3,72 %
ŠD Slovinsko RS64	SI0002102919	4,25 %	feb. 2012	3,55 %
Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	8,50 %	aug. 2010	3,52 %
Štátny dlhopis SR 202	SK4120004227	4,90 %	feb. 2014	2,96 %
Leaseplan Finance NV	XS0245351001	3,50 %	mar. 2009	2,36 %
HZL VUB	SK4120004540	3M BRIBOR+0,10 %	mar. 2010	1,94 %
HZL Slovenska sporiteľňa	SK4120005554	6M BRIBOR+0,02 %	sep. 2012	1,60 %
Dlhopis Slovenska sporiteľňa	SK4120005422	6M BRIBOR+0,04 %	jun. 2010	1,58 %
DNB NOR BANK ASA	XS0343442058	3M BRIBOR+0,15 %	feb. 2011	1,58 %

*podiel na celkových aktívach fondu