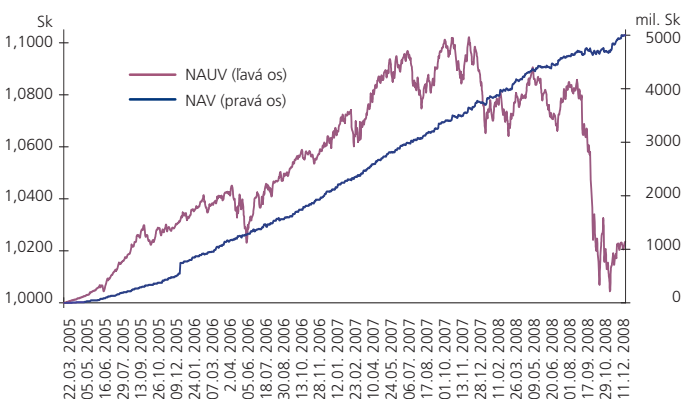


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31. 12. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Čistá hodnota majetku (NAV):	165 953 538,01 €	4 999 516 286,02 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065 %
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033974 €	1,0235 Sk	Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,84

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

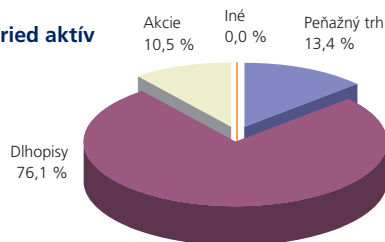


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

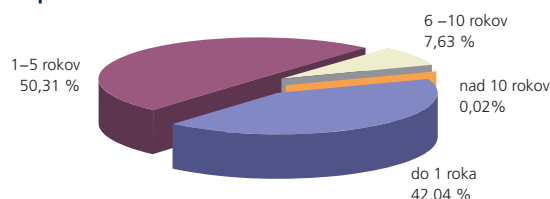
Nervozita na finančných trhoch sa prejavila aj v decembri. Investori v tomto období naďalej negatívne vnímali stále sa zhoršujúce sa makroekonomické čísla (údaje o poklese priemyselnej produkcie a nárast nezamestnanosti). Centrálné banky pokračovali v znižovaní základných úrokových sadzieb (Európska 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 EURSKK 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

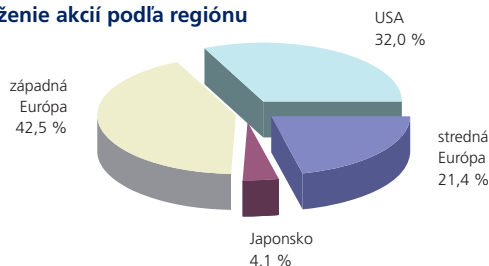
Podľa tried aktív



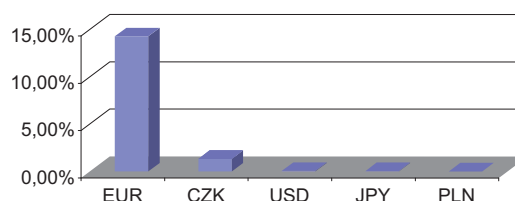
Podľa splatnosti aktív



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*
iShares S&P 100 Index Fund	US4642871010	index	1,63%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	14,67%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,17%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	9,52%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,97%	Štátny dlhopis SR 202	SK4120004227	vláda	4,90%	feb. 2014	3,23%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	0,75%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	2,94%
The iShares DAX (DE)	DE0005933931	index	0,52%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	2,87%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomunikácie	0,43%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,63%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	0,43%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,02%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	0,40%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,80%
Komerční Banka a. s.	CZ0008019106	fin. služby	0,36%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,73%
France Telecom SA	FR0000133308	telekomunikácie	0,36%	HSBC Finance corp	XS0233154912	fin. služby	4,90%	okt. 2012	1,59%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu