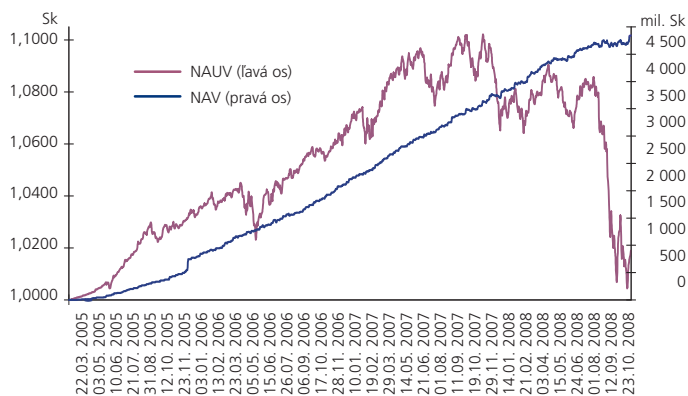


MESAČNÁ SPRÁVA (k 30. 11. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005	Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Čistá hodnota majetku (NAV):	4 843 138 385,68 Sk	160 762 742,67 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065 %
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0189 Sk	0,033821 €	Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,87

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Negatívna nálada na finančných trhoch sa prehlbovala 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 %.

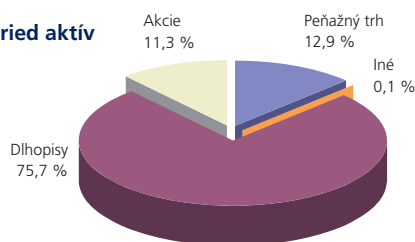
Všetky nami sledované akciové indexy zaznamenali pokles svojej hodnoty približne o 5 % oproti začiatku tohto mesiaca. Keď porovnáme vývoj akciových indexov od začiatku roka, tak akciové indexy strednej a východnej Európy poklesli o 50 %, zatiaľ čo akciové indexy západnej Európy poklesli o 45 %.

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 %.

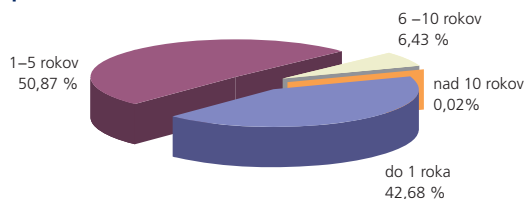
Na svojom mimoriadnom zasadnutí 11. novembra Národná banka Slovenska prispôbila úroveň svojej sadzby ECB a znížila svoju referenčnú sadzbu o 50 bp na 3,25 %. Kurz EURSKK sa pohyboval naďalej v úzkom pásme 30,3 až 30,5 a SKK voči USD v pásme 23,4 až 24,40. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej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

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

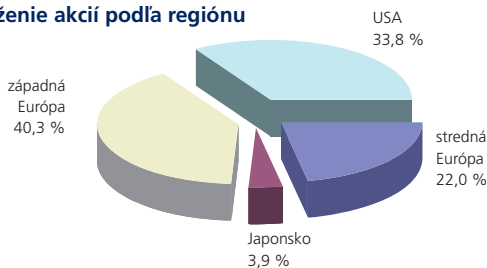
Podľa tried aktív



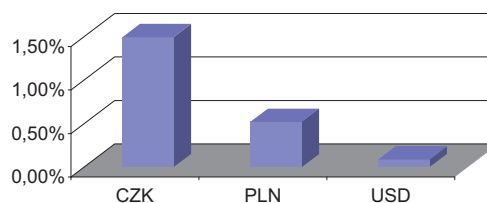
Podľa splatnosti aktív



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*
iShares S&P 100 Index Fund	US4642871010	index	1,86%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	15,09%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,23%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	9,78%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	1,11%	Štátny dlhopis SR 202	SK4120004227	vláda	4,90%	feb. 2014	3,32%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	0,85%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	2,95%
The iShares DAX (DE)	DE0005933931	index	0,52%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,70%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomunikácie	0,49%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,07%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	0,45%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	1,89%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	0,43%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,85%
Komerční Banka a. s.	CZ0008019106	finančné služby	0,40%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,78%
ČEZ, a. s.	CZ0005112300	energetika	0,39%	HZL VUB XXXIV.	SK4120005836	fin. služby	4,30%	feb. 2010	1,54%

* podiel na celkových aktívach fondu

* podiel na celkových aktívach fondu

Činnosť ING dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a. s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu dôchodkového fondu. Finančné príspevky fondu sú investované v súlade so zákonom č. 43/2004 o starobnom dôchodkovom sporení, štatútom dôchodkového fondu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu. Konverzný kurz k 01.01.2009 bol stanovený 1EUR=30,126 SKK.