

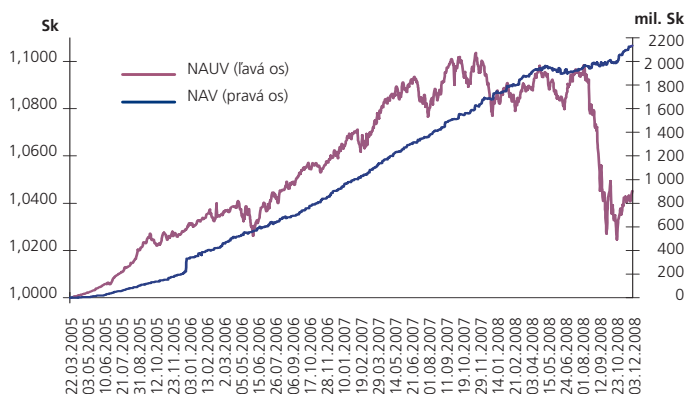
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31. 12. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Čistá hodnota majetku (NAV):	70 831 666,06 €	2 133 874 771,63 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065 %
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034694 €	1,0452 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	1,10

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

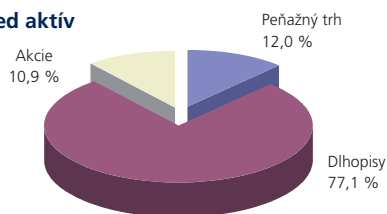
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



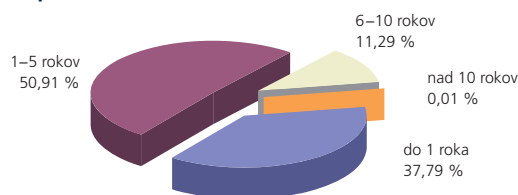
Nervozita na finančných trhoch sa prejavila aj v decembri. Investori v tomto období naďalej negatívne vnímali stále sa zhoršujúce sa makroekonomické čísla (údaje o poklese priemyselnej produkcie a nárast nezamestnanosti). Centrálné banky pokračovali v znižovaní základných úrokových sadzieb (Európska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

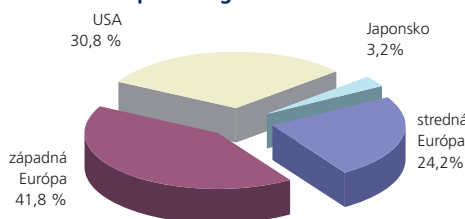
Podľa tried aktív



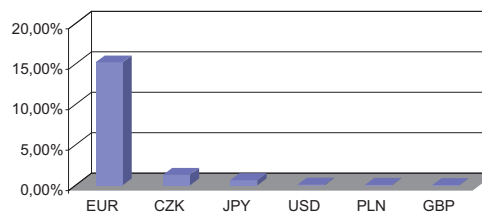
Podľa splatnosti aktív



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*
Vanguard Health Care ETF	US92204A5048	index	1,25%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	9,39%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,10%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	6,76%
iShares DJ STOXX 600 Construction & Materials	DE0006344740	index	0,67%	Štátny dlhopis SR 202	SK4120004227	vláda	4,90%	feb. 2014	4,56%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	0,44%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	3,66%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,44%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,21%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomunikácie	0,42%	Dlhopis Slovak Republic	XS0192595873	vláda	4,25%	maj 2014	2,93%
MAN AG	DE0005937007	priemysel	0,41%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,63%
Yara International ASA	NO0010208051	materiál	0,38%	Leaseplan Finance NV	XS02455351001	fin. služby	3,50%	mar. 2009	2,50%
Aker Solutions ASA	NO0010215684	energetika	0,37%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,71%
PPR	FR0000121485	spotrebiteľský	0,37%	HSBC Finance corp	XS0233154912	fin. služby	4,90%	okt. 2012	1,66%

* 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.