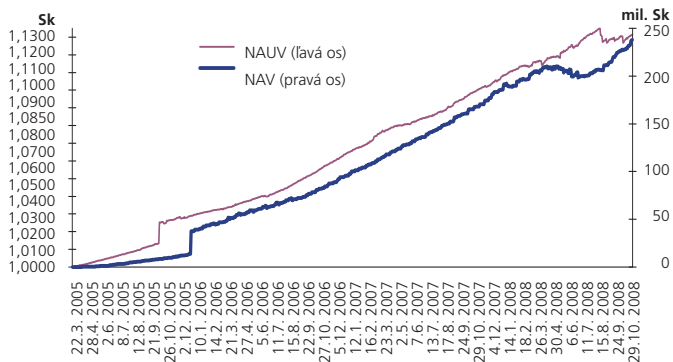


MESAČNÁ SPRÁVA (k 30. 11. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Čistá hodnota majetku (NAV):	237 883 767,54 Sk	7 896 294,48 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065 %
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,1316 Sk	0,037562 €	Modifikovaná durácia portfólia:	0,62

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 %.

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

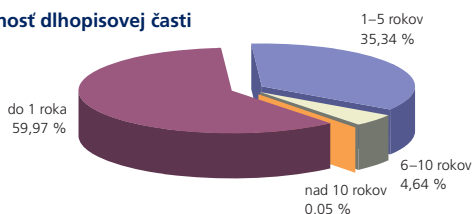
Triedy aktív



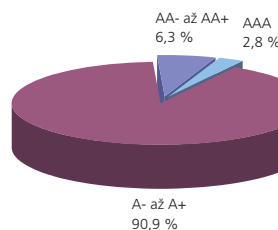
Menové riziko



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	21,9 %
ŠD SR č.203, 04/14/09	SK4120004284	vláda	4,80%	8,3 %
ŠD SR č.207, 02/08/10	SK4120005331	vláda	0,00%	6,8 %
ŠD SR č.133, 08/17/10	SK4120002601	vláda	8,50%	3,7 %
ŠD SR č.202, 02/11/14	SK4120004227	vláda	4,90%	3,1 %
Leaseplan Fin., 03/02/09	XS0245351001	fin. služby	3,50%	2,4 %
VUB HZL, 03/30/10	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR+0,10%	2,1 %
SLSP, 06/01/10	SK4120005422	fin. služby	6M BRIBOR+0,04%	1,7 %
LSP HZL, 09/05/12	SK4120005554	fin. služby	6M BRIBOR+0,02%	1,7 %
OTP HZL, 11/23/10	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR+0,08%	1,7 %
DNBNOR, 02/04/11	XS0343442058	fin. služby	3M BRIBOR+0,15%	1,7 %
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 %
LB Rheinland-Pfalz, 09/28/11	XS0135796448	fin. služby	8,25%	1,2 %

*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.

Konzervatívny kurz k 01.01.2009 bol stanovený 1EUR=30,126 SKK.