

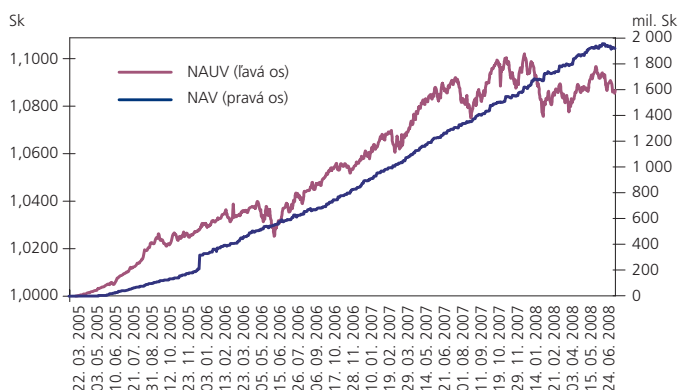
MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 6. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 912 632 267 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0854 Sk

Depozitár fondu:	Ľudová banka
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,83

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



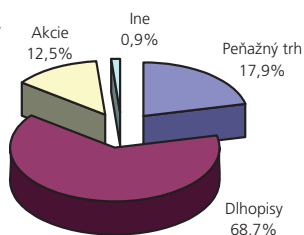
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vývoj na akciovom trhu tento mesiac bol v úplnom protiklade s vývojom predchádzajúci mesiac, kedy sa obavy z recesie premietli do výrazného poklesu na všetkých nami sledovaných akciových trhoch (napr. MSCI World Index klesol za mesiac o 7,5 %). Nadalej pokračovalo zvýšenie cien energií, kde napr. ceny ropy dosahovali historické maximá, ktoré spolu s následným zvýšením cien potravín tlačili infláciu do úrovní nepredstaviteľných zo začiatku roka. Toto malo aj vplyv na očakávania zmeny kľúčových úrokových sadzieb kde z očakávaného zníženia sa zmenili na očakávané zvýšenie. Na devízovom trhu pretrvávali pozitívne správy o prijatí EUR na Slovensku. Na základe týchto informácií ako aj na základe posunu dlhopisovej a peňažnej krivky v EUR náš dlhopisový trh nastúpil výrazne na cestu približovania sa k EUR krivke a preto pokračoval naďalej trend z predchádzajúceho mesiaca a to nárastom výnosov s následným poklesom cien. Výnos Štátneho dlhopisu č. 204 so splatnosťou v roku 2019 narástol za tento mesiac o 0,4%.

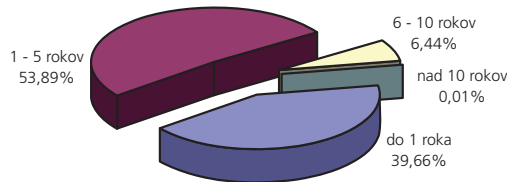
Jedinou neznámou v procese prijatia EUR na Slovensku je konverzný kurz, ktorý podľa oficiálnych údajov má byť určený 08.07.2008. Slovenská koruna počas mesiaca posilnila o 0,5 % voči EUR a o 1,5 % voči USD. Zabezpečenie proti menovému riziku považujeme za adekvátne. Naša stratégia zostáva naďalej v investovaní konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

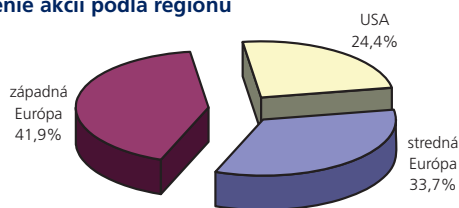
Podľa tried aktív



Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



Rozloženie akcií podľa regiónu



Majetok nebol vystavený menovému riziku

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

meno akcie	ISIN	Sektor	Podiel*	Názov / emitent	ISIN	Sektor	Kupón	Splatnosť	Podiel*
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	1,65%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	7,30%
iShares S&P 100 Index Fund	FR0010204073	index	1,46%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,70%
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0000973588	index	1,12%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	3,62%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,03%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,85%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	0,80%	Leaseplan Finance NV	XS02455351001	fin. služby	3,50%	mar. 2009	2,72%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,57%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	2,28%
ČEZ, a.s.	CZ0005112300	energetika	0,44%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,09%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekom.	0,39%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,89%
Suez SA	FR0000120529	energetika	0,34%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,83%
Philip Morris ČR, a. s.	CS0008418869	spotr. priem.	0,32%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,83%

* 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.