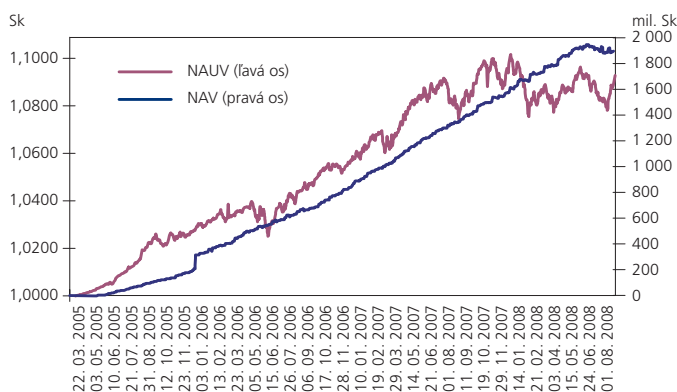


MESAČNÁ SPRÁVA (K 31. 8. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Ludová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 952 959 898,03 Sk	64 826 392,42 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0967 Sk	0,036404 €	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,78

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



sa pohybuje v úzkom rozpätí 30,300 až 30,400. Počas tohto mesiaca EUR voči USD výrazným spôsobom oslabilo z 1,56 na 1,47 čo malo za následok oslabenie SKK voči USD o 5,6 %. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

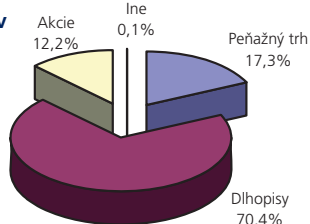
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vývoj na akciovom trhu bol počas tohto mesiaca nejednoznačný. Na jednej strane napríklad investori pozitívne reagovali na niekoľkomesačné minimá na komoditných trhoch (viac ako 9 % pokles ceny ropy), na druhej strane negatívne vnímali niektoré makroekonomické údaje ako napríklad zvýšenie nezamestnanosti v USA na 5,7%. Na nižších úrovniach v porovnaní so začiatkom mesiaca skončili akciové tituly z regiónu strednej Európy (CECEEUR Index poklesol o viac ako 5 %) a Japonska, zatiaľ čo akciové tituly západnej Európy (Dow Jones EURO STOXX 50 Index narástol o skoro 1,5 %) a USA si pripísali mierne zisky. Investori na dlhopisovom trhu reagovali na zmiernenie obáv z inflácie práve po poklese cien na komoditných trhoch a už spomínané makro údaje indikujúce spomaľovanie hlavných ekonomík, čo malo za následok pokles výnosov na dlhopisovom trhu. Výnosy na slovenskom dlhopisovom trhu poklesli v súlade s poklesom výnosov na EUR krivke vládnych dlhopisov, keďže od fixácie SKK voči EUR sú pohyby na krivkách veľmi podobné. Výnos do splatnosti 10 ročných štátnych dlhopisov poklesol o 0,25 %, ich cena teda vzrástla približne o 2%.

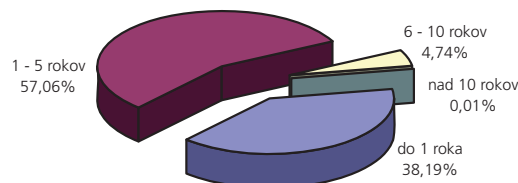
Naša pozornosť sa aj naďalej upriamuje na EUR trh vysoko kvalitných bankových a podnikových dlhopisov kde postupne navyšujeme našu pozíciu so zameraním na dlhopisy so splatnosťou do 5 rokov. Vývoj kurzu SKK voči EUR po zafixovaní výmenného kurzu (30,126)

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

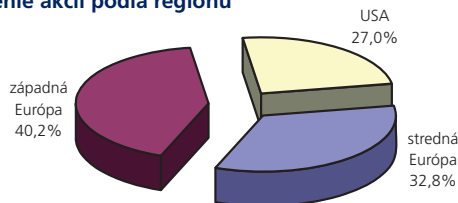
Podľa tried aktív



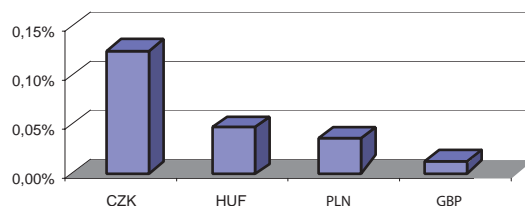
Podľa splatnosti dlhopisovej zložky



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*
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	1,62%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	7,20%
iShares S&P 100 Index Fund	FR0010204073	index	1,58%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	3,60%
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0000973588	index	1,11%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,41%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,09%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,82%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	0,79%	Leaseplan Finance NV	XS02455351001	fin. služby	3,50%	mar. 2009	2,67%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,62%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	2,28%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomunik.	0,39%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,07%
ČEZ, a. s.	CZ0005112300	energetika	0,39%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,81%
Philip Morris ČR, a. s.	CS0008418869	spotr.priem.	0,37%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	1,81%
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,32%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,80%

* 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.