

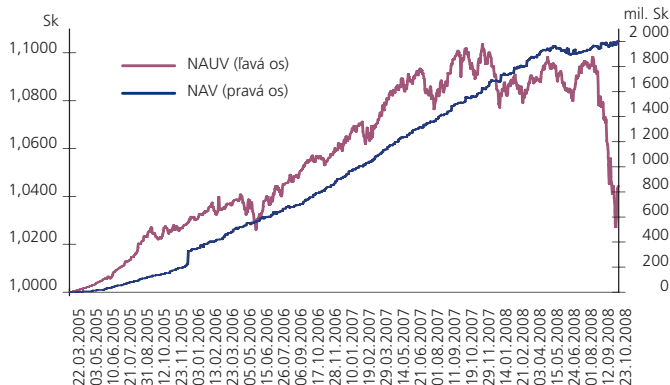
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31. 10. 2008)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22. 3. 2005		Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Čistá hodnota majetku (NAV):	2 006 037 688,62 Sk	66 588 252,29 €	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065%	
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0445 Sk	0,034671 €	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,69	

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Negatívna nálada na finančných trhoch pokračovala aj tento mesiac. Investori počas tohto obdobia reagovali negatívne na informácie o problémoch finančných inštitúcií v Európe (Dexia, Unicredit bank, RBS) ako aj na niektoré problémy krajín, ktoré začali mať so svojimi dlhmi (Island, Maďarsko). Na druhej strane sme naďalej videli snahy vlád stabilizovať finančný systém. Hlavnými krokmi boli záchrana problémových inštitúcií a zvýšenie ochrany vkladov. 8. októbra znížili centrálné banky Eurozóny, Veľkej Británie, Švédska, USA a Švajčiarska koordinovane základne úrokové sadzby. Na spomínané aktivity vlád a centrálnych bánk trh nereagoval. Neistota na finančných trhoch umocnila prichádzajúce negatívne makroekonomické údaje (zníženie produkcie a dôvery v USA, poklese HDP a dôvery v Eurozónu). Najvýraznejší pokles zaznamenali akcie strednej a východnej Európy (o 30 %), zatiaľ čo ostatné nami sledované trhy poklesli viac ako 15 %.

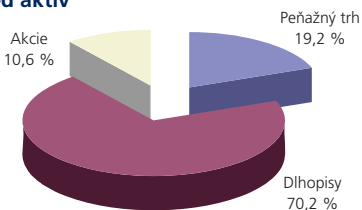
Počas tohto obdobia všetci investori začali presúvať svoje investície do štátnych cenných papierov. To malo za následok výrazný pokles výnosov štátnych dlhopisov v EUR, napr. pri splatnosti 5 rokov sme zaznamenali pokles výnosu z 3,75 % na 3,1 % ku koncu mesiaca. Okrem najdlhších splatností celá úroková krivka slovenských štátnych dlhopisov zaznamenala posun dole, tzn. nárast cien. Najväčšie zmeny sme zaznamenali u dlhopisov so splatnosťou do 2 rokov (pokles o 0,5 %) a do 5 rokov (o 0,2 % pokles vo výnose).

Národná banka Slovenska na svojom pravidelnom októbrovom zasadnutí zosúladiť sadzby so sadzbami ECB.

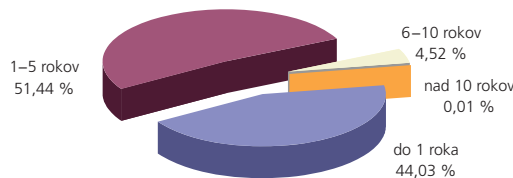
Kurz EUR/SKK sa pohyboval naďalej v úzkom pásme 30,3 až 30,7. SKK voči USD počas celého mesiaca oslabovala z úrovni 21,50 až na úroveň 24,50 a mesiac uzavrela na úrovni 23,50. Naša investičná stratégia zostáva aj naďalej konzervatívna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

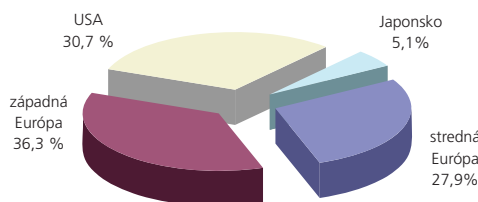
Podľa tried aktív



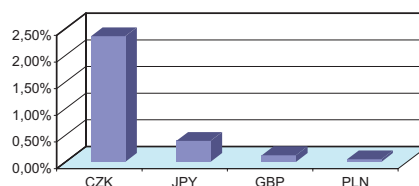
Podľa splatnosti aktív



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*
DB X-Trackers SMI ETF	LU0274221281	index	1,51%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	9,91%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,37%	Štátny dlhopis SR 207	SK4120005331	vláda	0,00%	feb. 2010	3,56%
iShares S&P 100 Index Fund	US4642871010	index	1,35%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	3,37%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,88%	Štátny dlhopis SR 203	SK4120004284	vláda	4,80%	apr. 2009	2,76%
EasyETF Euro Stoxx 50	FR0000973588	index	0,85%	Leaseplan Finance NV	XS02455351001	fin. služby	3,50%	mar. 2009	2,55%
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	0,55%	Štátny dlhopis SR 209	SK4120005885	vláda	0,00%	apr. 2011	2,26%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,54%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	1,97%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	0,48%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	1,79%
Telefonica O2 Czech Republic a. s.	CZ0009093209	telekomunikácie	0,46%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	1,73%
ČEZ, a.s.	CZ0005112300	energetika	0,42%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	1,72%

* 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.