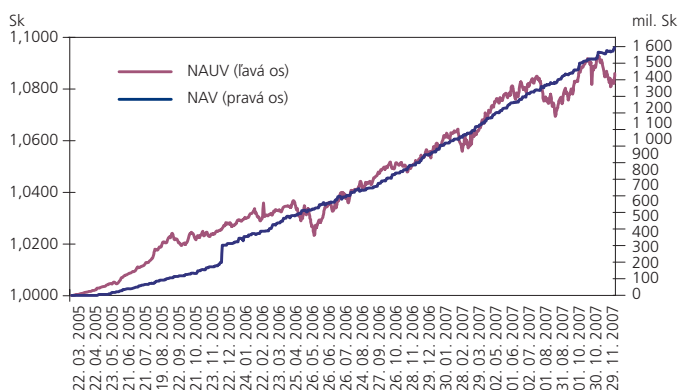


# MESAČNÁ SPRÁVA (K 30. 11. 2007)

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu	22.3.2005	Depozitár fondu:	Ľudová banka
Čistá hodnota majetku (NAV):	1 588 898 151 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,075%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	1,0978 Sk	Modifikovaná dĺžka dlhopisovo-peňažnej zložky portfólia:	0,78

## VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



## KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

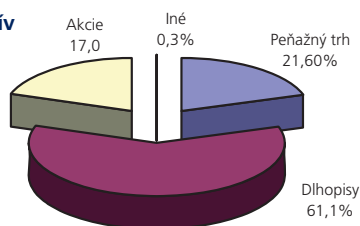
Aj počas novembra boli obavy z rozšírenia realitných/úverových problémov hlavnou črtou vývoja finančných trhov vo svete, nahľadávajúc celkový sentiment. Pokračoval „útek do bezpečia“, pričom výnosy štátnych dlhopisov na vyspelých trhoch poklesli dokonca na tohtoročné minimá. Až rastúce očakávania o ďalšom znížení kľúčovej úrokovej sadzby v USA podporili rizikový apetít investorov a výnosy skorigovali ku koncu mesiaca mierne nahor. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa počas novembra posunula nadol iba mierne z dôvodu pretrvávajúcej nízkej likvidity domáceho trhu. V súlade s očakávaním ponechala NBS svoju základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na 4,25%, keď silnejší kurz koruny sa stará o mierne reštriktívne nastavenie menovej politiky. Pravdepodobnosť splnenia všetkých maastrichtských kritérií je vysoká. Celková dlhopisová pozícia fondu mierne vzrástla na 61,1 %, keď nové nákupy dlhopisov prevýšili prílev príspevkov sporiteľov.

Globálne akciové trhy zaznamenali počas novembra jeden z najväčších mesačných poklesov za posledné roky, a to v závislosti od regiónu. Najväčšie prepady postihli najmä tituly finančného a reálneho sektora, tak ako sa negatívne správy koncentrovali práve do týchto odvetví. Rekordne vysoké ceny ropy síce pomáhali spoločnostiam v sektore energetiky, avšak na druhej strane

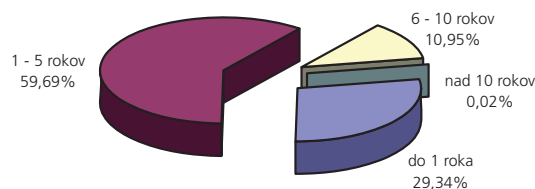
vyvolávali obavy o spomalenie jednotlivých ekonomík a podkopávali tak dôveru investorov. Až v posledných dňoch novembra sa akciovými trmi prehnilo oživenie (najväčšie jednoduché nárasty za posledných 5 rokov), tak ako vyjadrenia predstaviteľov americkej centrálnej banky utvrdili očakávania investorov, že ďalšie zníženie kľúčovej úrokovej sadzby je na ceste. Rizikový apetít vo svete vzrástol, ignorujúc zverejnené negatívne ekonomické dáta. Rozhodnutie nenavýšovať podiel akciových investícií v portfóliu (zníženie na 17 %) sa tak za november ukázalo ako správne. Napriek zlepšeniu nálady na trhu je však zvýšená opatrnosť z krátkodobého pohľadu naďalej namieste, hoci zo strednodobého hľadiska považujeme akciové investície stále za atraktívne.

## ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

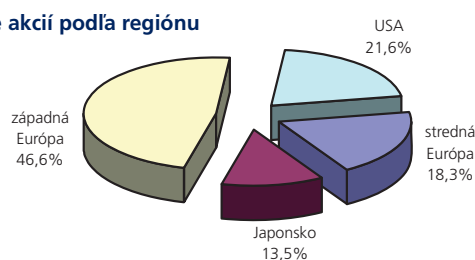
### Podľa tried aktív



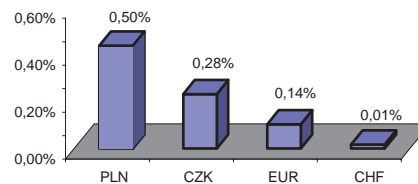
### Podľa splatnosti aktív



### 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*
Nikkei 225 ETF	JP3027650005	index	2,30%	Štátny dlhopis SR 201	SK4120004219	vláda	1Y BRIBOR	jan. 2009	8,95%
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	index	1,69%	Štátny dlhopis SR 133	SK4120002601	vláda	8,50%	aug. 2010	4,39%
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50	FR0007054358	index	1,35%	HSBC Finance Corp.	XS0233154912	fin. služby	6M BRIBOR + 0,11%	okt. 2012	2,53%
DIAMONDS Trust, Series I	US2527871063	index	0,95%	Štátny dlhopis SR 199	SK4120003997	vláda	4,75%	júl 2013	2,27%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	index	0,83%	HZL VUB XV.	SK4120004540	fin. služby	3M BRIBOR + 0,10%	mar. 2010	2,22%
Erste Bank der Osterreichischen Sparkassen AG	AT0000652011	fin. služby	0,52%	HZL VUB XXIX.	SK4120005539	fin. služby	6M BRIBOR + 0,02%	okt. 2012	2,21%
Telefonica O2	CZ0009093209	telekomunik.	0,52%	HZL OTP Bank XII.	SK4120005612	fin. služby	3M BRIBOR + 0,08%	nov. 2010	2,08%
Komerční Banka a. s.	CZ0008019106	fin. služby	0,48%	Štátny dlhopis SR 205	SK4120004565	vláda	0,00%	máj 2012	2,07%
Henkel KGaA	DE0006048432	výroba spotr. tovaru	0,39%	Štátny dlhopis SR 191	SK4120003740	vláda	4,95%	máj 2008	1,83%
iShares FTSE 100	IE0005042456	index	0,38%	BMW Finance NV	XS0314982017	auto. priem.	6M BRIBOR - 0,05%	aug. 2010	1,78%

\* 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.