

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 523 826,70 €	708 678 803,16 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039789 €	1,1987 Sk
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,25	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,21%
od začiatku mesiaca:	0,21%
za posledných 12 mesiacov:	1,62%

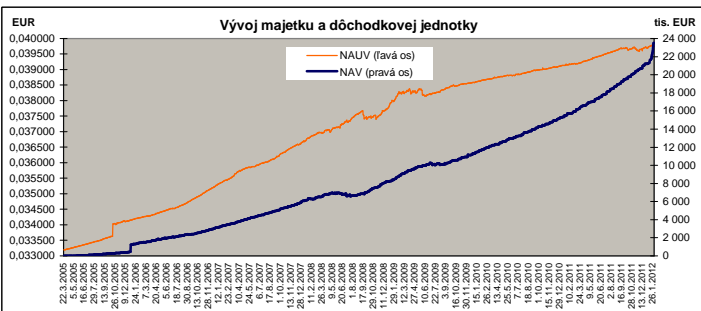
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Nový rok začal prekvapivo dobre, keď sa stres na finančných trhoch a negatívna nálada investorov, ktorá posledné 2 mesiace predchádzajúceho roka tlačila rizikové prémie dlhopisov vydaných krajinami Eurozóny nahor a ich ceny nadol, sa ako mávnutím čarovného prútku vytratila. Ceny akcií celý mesiac leteli nahor, rizikové prémie sa rýchlo znižovali, čo zvyšovalo ceny krátkodobých, ale aj dlhodobých pevne úročených inštrumentov. Hlavným argumentom pre rast cien rizikových aktív bol pravdepodobne efekt 3-ročnej pôžičky ECB bankovému sektoru, ktorý trhy upokojil a priniesol dostatok lacnej likvidity.

Pomohli tiež lepšie sentiment indikátory, ako v Európe, tak i v USA. Rozbehnutých investorov na chvíľku zamrazilo, keď ratingová agentúra S&P znížila rating 9-tim európskym štátom a zmenila výhľad na negatívny u 14-tich štátov. Agentúra znížila i rating Slovenska z A+ na A, výhľad však ponechala stabilný. Ani táto správa nakoniec neovplyvnila pozitívny začiatok roka. Na konci mesiaca sa konal ešte summit všetkých krajín EÚ, kde sa ich predstavitelia dohodli na určitej podobe fiškálne únie. Toto rozhodnutie ďalej živí nádej, že európska dlhová kríza nepodpadne katastrofo.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR sa priemerná aktivita na Slovensku v novembri medziročne prepadla na 0,4%, oproti 7,8% v predchádzajúcom mesiaci. K spomaľovaniu dochádza i v Nemecku, hlavným exportným partnerovi Slovenska. Miera nezamestnanosti sa na Slovensku v decembri oproti predošlému mesiacu zvýšila na úroveň 13,59% a ostáva tak na jednej z najvyšších úrovní v EMÚ.

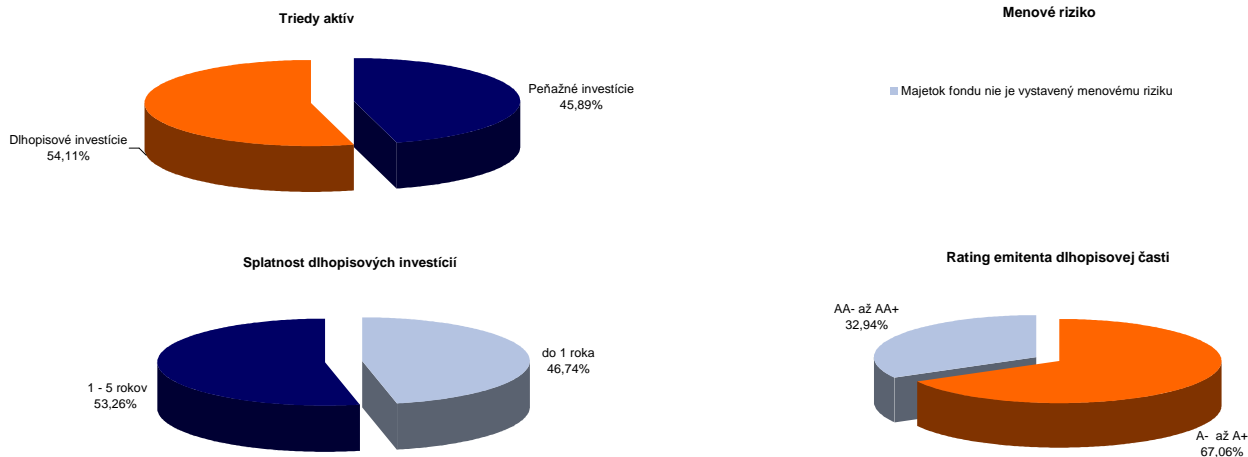
Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca posunuli mierne nižšie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovani na úrovniach 1,12% a 1,75%, oproti hodnotám 1,36% a 1,95% zo začiatku mesiaca. Napriek rýchlemu obratu na trhoch a optimistickej nálađe investorov sme boli opatrní a rizikový profil fondu sme nezvyšovali.



Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splätnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	11,02%
SLOVTB 0 03/28/12	SK6120000089	0,000%	28.3.2012	9,34%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,537%	13.3.2012	7,67%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,710%	19.2.2013	6,47%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	4,28%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,419%	18.9.2012	3,83%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	3,64%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0499380128	2,405%	15.4.2015	2,80%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	2,14%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	1,84%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,480%	21.1.2015	1,63%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	1,57%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0315538651	4,682%	13.8.2012	1,54%
ZELEZINCE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	1,52%
SLOVAK REPUBLIC	XS0192595873	4,500%	20.5.2014	1,17%

*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.