

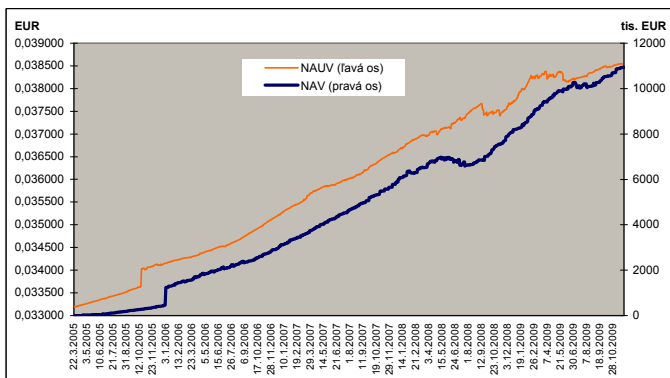
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 933 065,81 € 329 369 540,59 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038551 € 1,1614 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,26

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

V priebehu mesiaca november ceny dlhopisov denominovaných v eur zaznamenali mierny nárast najmä vďaka pokračujúcim obavám ohľadne vývoja ekonomik eurozóny a USA.

V priebehu mesiaca boli opäť striedavo zverejňované na jednej strane pozitívne makroekonomické ukazovatele o hospodárskom raste a negatívne správy z trhu práce a vývoja osobnej spotreby na strane druhej.

Na Slovensku štatistický úrad (ŠÚSR) zverejnil údaje o HDP, podľa ktorého slovenská ekonomika v treťom kvartály poklesla o 4,9 %, čo bolo menej ako sa očakávalo.

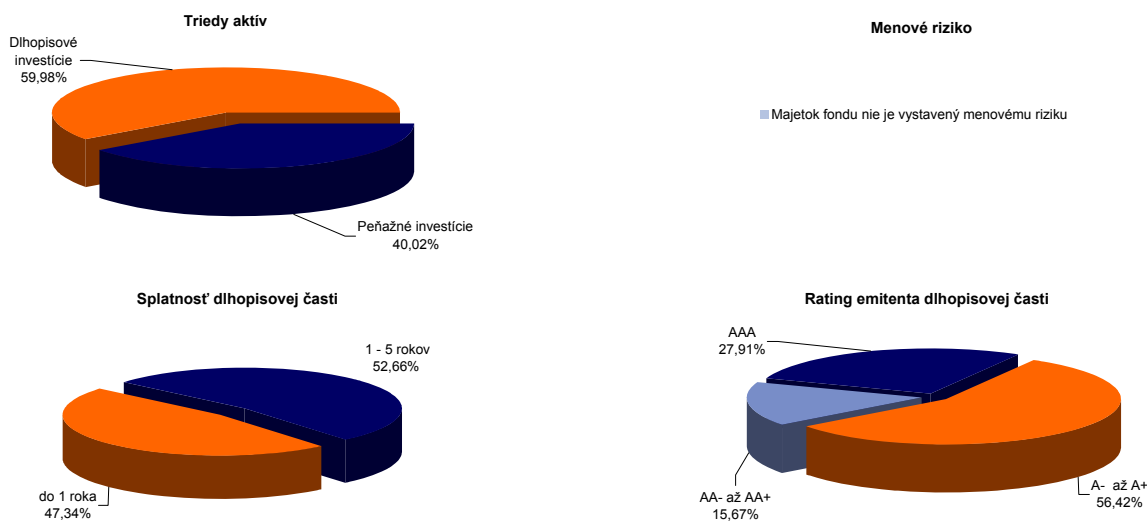
Vplyv na úrokové sadzby malo aj zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá ponechala úrokové sadzby v eurozóne na úrovni 1 %. Prezident ECB J. C. Trichet naznačil možné zníženie objemu likvidity na trhu v podobe obmedzenia úverov pre komerčné banky signalizujúc, že podmienky ekonomického rastu v EÚ sa zlepšujú. Na peňažnom trhu naďalej pretrvával prebytok finančných prostriedkov. V priebehu mesiaca krátkodobé úrokové sadzby na jednomesačné depozitá v eurozóne mierne vzrástli z úrovne 0,45 % na 0,47 %.

Pokles zaznamenali nemecké dlhopisy so stredou a dlhšou dobou do splatnosti, 5 ročné dlhopisy poklesli z 2,41 % na 2,25 % a výnos 10 ročných dlhopisov klesol z 3,23 % na 3,15 %. Na výkonnosť fondu vplýval najmä vývoj krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

Porovnanie s referenčnou hodnotou

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé porovnanie bude zverejnené v januári 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť fondu s referenčnou hodnotou fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a príslušnej vyhlášky NBS. Zmeny súvisiace s výkonnosťou fondu a referenčnou hodnotou fondu sú uvedené v štatúte fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA	XS0410581614	2,625%	28.01.2011	6,66%
DEXIA CREDIT LOCAL 2	XS0417403960	2,000%	12.03.2010	6,50%
LEASEPLAN CORPORATION	XS0404430299	3,375%	10.12.2010	4,83%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,768%	18.09.2012	4,62%
KFW	DE000A0Z1V00	0,954%	29.05.2012	4,59%
KFW	DE000A0Z1V75	0,792%	16.07.2013	4,59%
MF SR	SK4120005331	0,000%	08.02.2010	3,85%
ČESKA EXPORTNI BANKA	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,83%
MF SR	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	2,98%
KFW	CH0035428215	0,145%	26.11.2010	2,74%
MF SR	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	2,61%
NYKREDIT BANK A/S	XS0410608755	2,375%	29.07.2010	2,33%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0109256734	6,000%	24.03.2010	1,93%
DEXIA BANK BELGIUM	BE6000075430	1,403%	04.10.2010	1,83%
Slovenska sporiteľna	SK4120005554	1,096%	05.09.2012	1,18%

*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.