

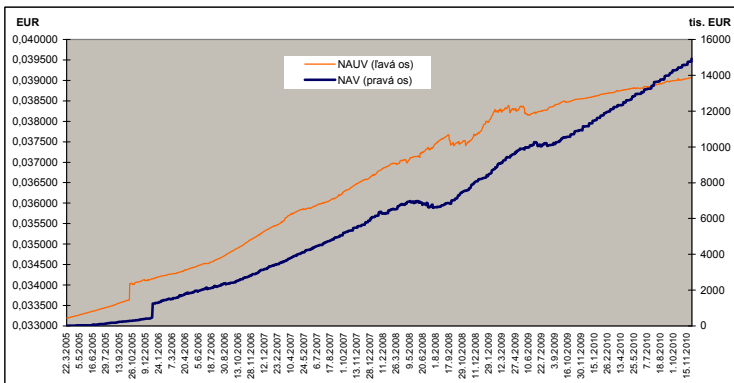
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	14 926 648,77 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039074 €

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,49

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vývoj na finančných trhoch sa počas novembra opäť niesol v znamení rozširovania kreditných prírôzk na dlhopisových trhoch. Zverejnené výsledky hospodárenia najmä Irsko a Portugalsko opäť potvrdili, že problémy so zadĺžením krajín eurozóny sa nekončia. Investori v uplynulom mesiaci reagovali najmä na vývoj zadĺženosti ako aj ostatných makroekonomických ukazovateľov v Irsku, ktoré nakoniec po dohode akceptovali podporu zo strany európskej menovej únie a menového fondu. Po oznámení, že Irsko využije pomoc európskeho záchranného mechanizmu sa nervozita na finančných trhoch čiastočne upokojila. Výnosy európskych dlhopisov však na uvedené správy reagovali pokračujúcim rastom (ich ceny klesali) a nadviazali tak na vývoj z predošlého mesiaca. Problémy uvedených krajín mali na výnosy slovenských štátnych dlhopisov len mierny dopad, keď počas uplynulého mesiaca ich výnosy rástli len mierne.

Hlavné centrálné banky, ECB a americký FED podľa očakávania ponechali na svojom zasadnutí úrokové sadzby na nezmenených úrovniach 1% v Eurozóne a 0,25% v USA v dôsledku pretrvávajúcich obáv z opätovného spomalenia globálneho hospodárskeho rastu. Zverejnené makro údaje z eurozóny potvrdili mierne zotavovanie ekonomickej aktivity. Investorov prekvapili najmä údaje o priemyselnej produkcii v Nemecku, ktorá počas septembra zaznamenala miernejší medziročný nárast ako sa očakávalo 7,9 % vs. 9,5 % počas augusta. Pokles výroby produkcie zaznamenala aj slovenská ekonomika, ktorá v septembri medziročne vzrástla o 13,5 % vs. 16,3 % počas augusta.

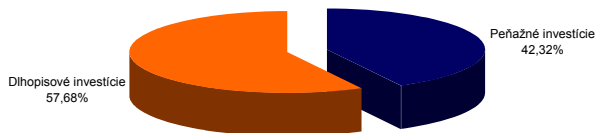
Výkonnosť fondu závisí najmä od vývoja sadzieb peňažného trhu a krátkodobých výnosov štátnych a štátom garantovaných dlhopisov v eurozóne. Sadzby peňažného trhu v úvode mesiaca najskôr rástli, no v závere mesiaca sa priblížili k úrovniam z úvodu mesiaca. 3-mesačné sadzby mierne poklesli na 1,028% p.a. a 6-mesačné sadzby na 1,26% p.a.. Regionálna alokácia portfólia ostáva bez zmeny, s najväčším podielom dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovinskom. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

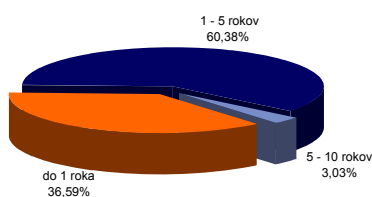
Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



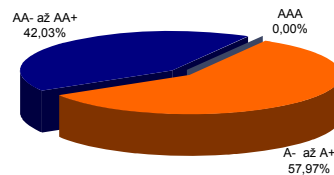
Splatnosť dlhopisovej časti



Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel*
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,00%	13.7.2011	13,29%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	8,94%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.1.2011	8,34%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,00%	1.4.2011	6,89%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	6,62%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,879%	18.9.2012	6,41%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,294%	19.2.2013	5,35%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,00%	27.1.2012	4,61%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,00%	19.1.2011	4,01%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,07%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	1,75%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	1,05%
SCANIA CV AB	XS0245129597	3,625%	22.2.2011	1,04%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	1,154%	5.9.2012	0,87%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0127672938	5,375%	11.4.2011	0,70%

*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.