

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2012)

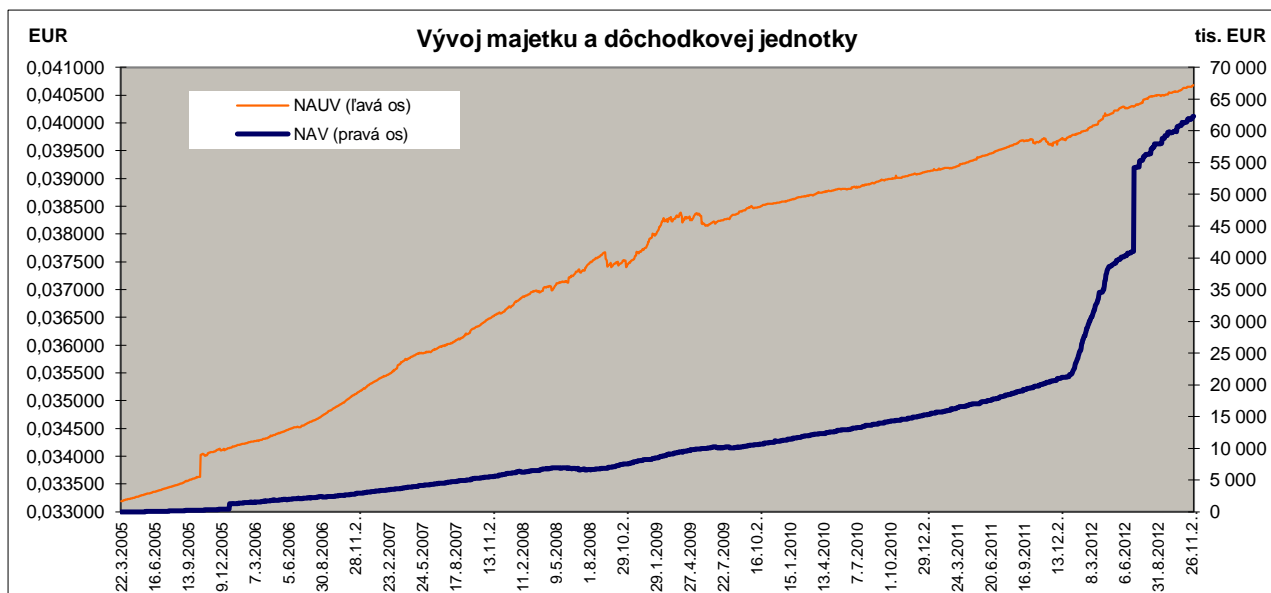
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	62 278 359,30 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040678 €
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,62

* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendarný rok správy

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,18%
od začiatku roka:	2,45%
za posledných 12 mesiacov:	2,75%

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Mesiac november i napriek niekoľkým dôležitým udalostiam nedal finančným trhom jasný smer. Vývoj na finančných trhoch bol v úvode mesiaca ovplyvnený výsledkami volieb v USA a s nimi spojenými obavami zo spadnutia z tzv. fiškálneho útesu. V prípade, ak sa politikom nepodarí včas dospieť k dohode, hrozí, že v budúcom roku dôjde k automatickému zvýšeniu daní a k úsporným opatreniam, čo by USA s vysokou pravdepodobnosťou stiahlo späť do recesie. V Európe sa pozornosť investorov znova sústredila na Grécko v súvislosti so schvaľovaním ďalšej tranže finančnej pomoci. EÚ, ECB a MMF sa na konci mesiaca dohodli na zmiernení podmienok splácania gréckeho dlhu, čo prispelo k zlepšeniu nálady investorov.

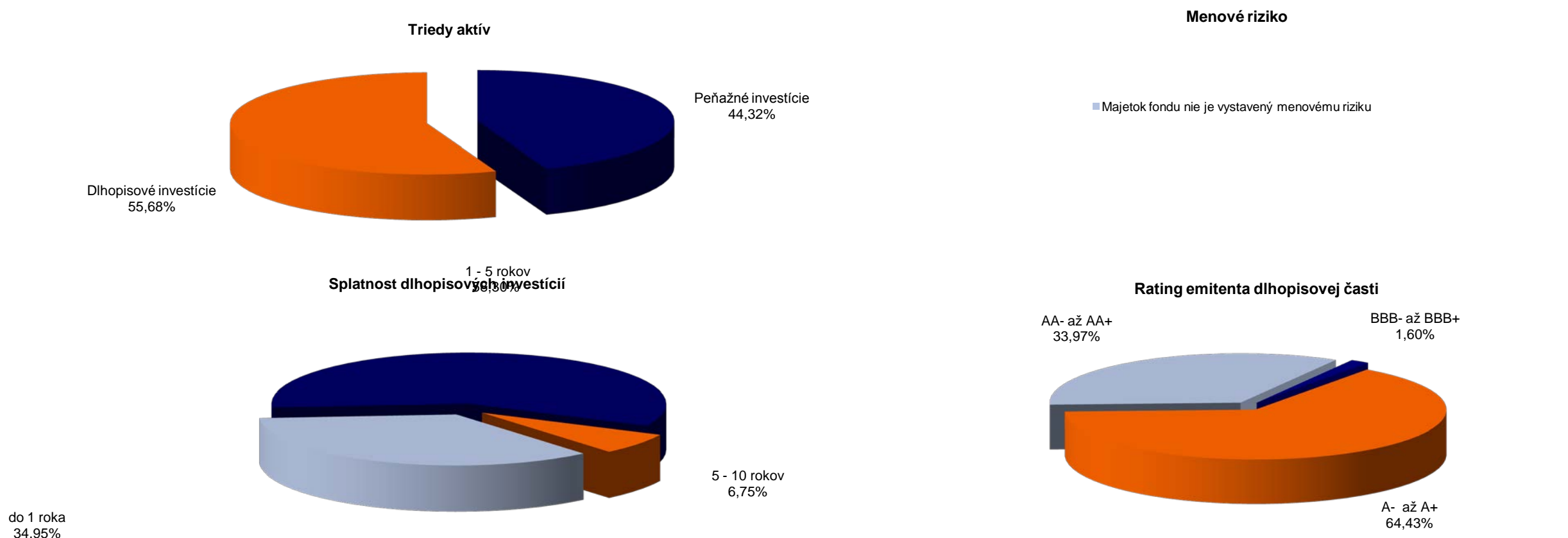
Ďalšou správou, ktorú trhy prijali pozitívne bolo udržanie ratingu Španielska v tzv. investičnom pásme. Na druhej strane, horšie makroekonomické dáta prichádzajúce z Nemecka i ostatných európskych krajín len potvrdili pretrvávajúcu recesiu v eurozóne, kde rastúca miera nezamestnanosti (11,6 %) a zhoršujúci sentiment nedávajú príliš dôvodov k optimizmu. Výsledkom bola korekcia v prípade akciových trhov v prvej polovici mesiaca s následným vymazaním strát a pokračovanie poklesu úrokových mier i rizikových prirážok naprieč všetkými krajinami eurozóny. Najvýraznejší pokles výnosov (rast cien) zaznamenali štátne dlhopisy periférnych krajín. V prípade krajín jadra eurozóny bol pokles výnosov miernejší.

Počas mesiaca sme mierne predĺžili duráciu portfólia nákupom poľských štátnych dlhopisov a dlhopisov EFSF. Znižovanie kreditných prirážok a následný pokles výnosov slovenských a českých štátnych dlhopisov hlavnou mierou prispeli k zhodnoteniu dôchodkovej jednotky.

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	Splatnosť	podiel *
SLOVTB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	10,44%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,358%	16.11.2016	9,45%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0302244420	0,190%	23.5.2014	8,35%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0370210675	1,087%	13.6.2013	6,12%
EFSF	EU000A1G0A32	0,125%	3.12.2013	4,81%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	0,416%	14.10.2013	4,23%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	2,87%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	2,84%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	2,81%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003658	5,000%	22.1.2013	2,80%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	2,76%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,441%	19.2.2013	2,49%
SLOVTB 0 04/03/13	SK6120000105	0,000%	3.4.2013	2,41%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,046%	15.4.2015	1,04%
CESKE DRAHY	XS0641963839	4,500%	24.6.2016	0,89%

*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.