

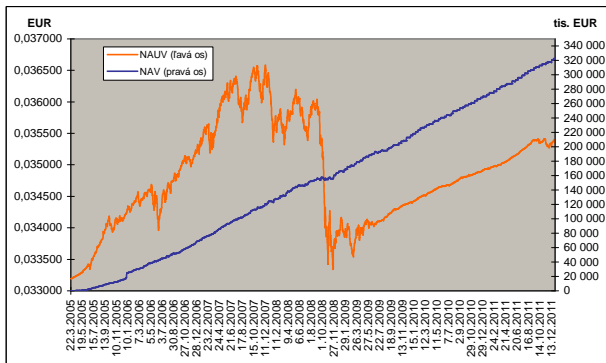
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	322 275 885,21 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035357 €

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,31

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Mesiac december nezastihol investorov v najlepšej nálade. ECB síce znova pristúpila k zníženiu úrokových sadzieb o 25 bázických bodov na 1%, to však pomohlo len na krátko. Správy, ktoré následne zaznievali už k uvoľneniu napätia na finančných trhoch neprispeli. Šéf ECB zopakoval tvrdenie, že centrálna banka nebude vo väčšej miere nakupovať dlhopisy európskych štátov. Agentúry Moody's a S&P oznámili, že prehodnocujú ratingy všetkých európskych štátov smerom dole. Závery zo summitu EÚ boli zmiešané. K čiastočnému upokojeniu došlo až potom, čo ECB poskytla európskym bankám 3-ročnú pôžičku.

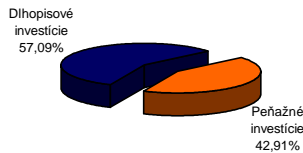
Ceny dlhopisov sa v stredo európskom regióne v medzimesačnom porovnaní príliš nezmenili. Výnimkou bolo len Maďarsko, kde došlo v závere roka k prepadu cien, po tom ako ratingové agentúry krajine znížili hodnotenie pod investičný stupeň. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov zostávali v závere roka v dôsledku rozšírených kreditných prírážok na zvýšených úrovniach, čo indikuje pretrvávajúcu opatnosť investorov. Rizikový profil fondu preto ostáva veľmi konzervatívny, čo má minimalizovať prípadný negatívny dopad na cenu dôchodkovej jednotky.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR priemerná aktivita na Slovensku v októbri medziročne mierne zrýchli na 7,8 %, oproti 7,4 % v predchádzajúcom mesiaci. Miera nezamestnanosti na Slovensku ostala v novembri nezmenená oproti predchádzajúcemu mesiacu na úrovni 13,3%. Pozitívnym údajom bol schodok štátneho rozpočtu za rok 2011, ktorý skončil na úrovni 3,3 mld. EUR, čo je o 26% menej ako minulý rok.

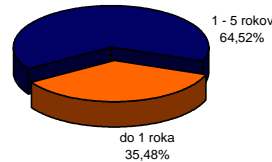
Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca posunuli nižšie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovali na úrovniach 1,36 % resp. 1,95 %, oproti hodnotám 1,47 % a 2,04 % zo začiatku mesiaca. Z pohľadu regionálnej alokácie majú v dôchodkovom fonde najväčšie zastúpenie štátne dlhopisy vydané alebo garantované Slovenskou republikou a Českou republikou.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podiel tried aktív



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku v dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty

Pomerne zastúpenie akciových, dlhopisových a peňažných investícií v majetku dôchodkového fondu, resp. jednotlivých zložiek majetku v dôchodkovom fonde sa odchyľuje od pomerneho zastúpenia akciové, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerneho zastúpenia príslušných zložiek v akciové, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivé pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	13,98%
SLOVTB 0 03/28/12	SK6120000089	0,000%	28.3.2012	11,91%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,710%	19.2.2013	7,00%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	5,27%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,419%	18.9.2012	4,02%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	3,99%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	2,91%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,813%	21.1.2015	2,64%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	2,62%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	1,87%

* 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.