

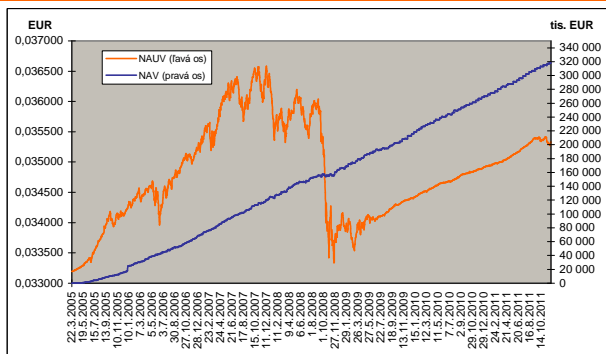
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	317 680 499,04 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035273 €

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,35

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

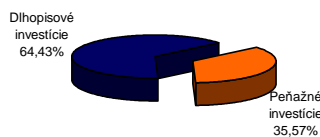
Na začiatku novembra bola v pozornosti naďalej dlhová kríza EMU, predovšetkým situácia v Grécku a Taliansku. Grécky premiér Papandreu šokoval trhy vyhlásením referenda o prijatí ďalšej tranže finančnej pomoci a súvisiacich úsporných opatrení, ktoré sa však nakoniec nekonalo. V priebehu mesiaca sa pozornosť investorov sústreďovala na Taliansko. Nervozita sa stupňovala z dôvodu obáv, že Taliansko bude po Grécku ďalšou obeťou dlhovej krízy. Výsledkom bol nárast výnosov 5 ročných talianskych dlhopisov nad hranicu 7 %, teda nad úroveň, kedy krajiny PIGS boli nútené požiadať o pomoc. Nespokojnosť finančných trhov s vývojom nakoniec vyvrcholila rezignáciou talianskeho premiéra Berlusconiho. Neistota na trh priniesli aj neúspešné aukcie dlhopisov krajín Španielska, Talianska ale predovšetkým Nemecka, ktorému sa nepodarilo vydať celú plánovanú sumu dlhopisov v objeme 6 miliárd eur.

V závere mesiaca na finančných trhoch opäť prevládala optimizmus. Dôvodom bolo rozhodnutie centrálnych bánk znížiť swapové dolárové úrokové sadzby. Investori pozitívne prijali aj komentáre politikov o nutnosti fiskálnej integrácie v eurozóne.

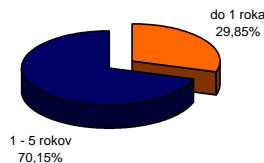
Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca posunuli mierne nižšie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kotovali na úrovniach 1,41 % resp. 1,54 %, oproti hodnotám, 2,03 % a 2,14 % zo začiatku mesiaca. Z pohľadu regionálnej alokácie majú v dôchodkovom fonde najväčšie zastúpenie štátne dlhopisy vydané, alebo garantované Slovenskou republikou, Slovinskom 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 pomerného zastúpenia akciové, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerného zastúpenia príslušných zložiek v akciové, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivito 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	21,41%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,710%	19.2.2013	7,12%
ČESKA EXPORNI BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	5,33%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	4,04%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,531%	18.9.2012	3,99%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	2,95%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,813%	21.1.2015	2,71%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	1,89%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,630%	13.3.2012	1,73%
ČESKA EXPORNI BANKA AS	XS0616463294	1,982%	23.4.2013	1,42%

* 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.