

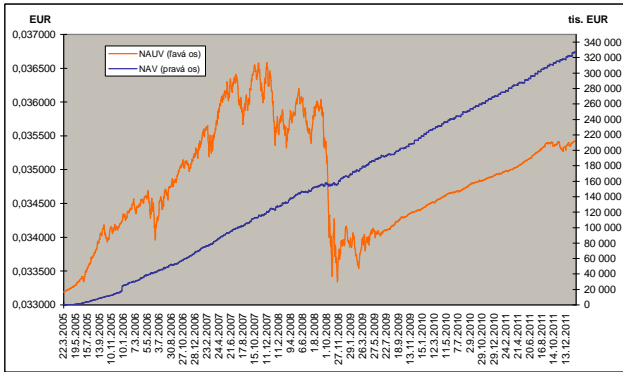
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	325 935 131,50 €	9 819 121 771,57 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035419 €	1,0670 Sk
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,20	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,17%
od začiatku mesiaca:	0,17%
za posledných 12 mesiacov:	1,36%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Nový rok začal prekvapivo dobre, keď sa stres na finančných trhoch a negatívna nálada investorov, ktorá posledné 2 mesiace predchádzajúceho roka tlačila rizikové prémie dlhopisov vydaných krajinami Eurozóny nahor a ich ceny nadol, sa ako návnutím čarovného prútku vytratila. Ceny akcií celý mesiac leteli nahor, rizikové prémie sa rýchlo znižovali, čo zvyšovalo ceny krátkodobých, ale aj dlhodobých pevných úročených nástrojov. Hlavným argumentom pre rast cien rizikových aktív bol pravdepodobne efekt 3-ročnej pôžičky ECB bankovému sektoru, ktorý trhy upokojil a priniesol dostatok ľahkej likvidity.

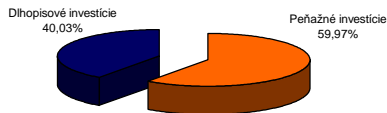
Pomohli tiež lepšie sentiment indikátory, ako v Európe, tak i v USA. Rozbuhnutých investorov na chvíľku zamrazilo, keď ratingová agentúra S&P znížila rating 9-tim európskym štátom a zmenila výhľad na negatívny u 14-tich štátov. Agentúra znížila i rating Slovenska z A+ na A, výhľad však ponechala stabilný. Ani táto správa nakoniec neovplyvnila pozitívny začiatok roka. Na konci mesiaca sa konal ešte summit všetkých krajín EÚ, kde sa ich predstavitelia dohodli na určitej podobe fiskálne únie. Toto rozhodnutie ďalej živí nádej, že európska dlhová kríza nedopadne katastrofou.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR sa priemyselná aktivita na Slovensku v novembri medziročne prepadla na 0,4%, oproti 7,8% v predchádzajúcom mesiaci. K spomaľovaniu dochádza i v Nemecku, hlavnom exportnom partnerovi Slovenska. Miera nezamestnanosti sa na Slovensku v decembri oproti predchádzajúcom mesiacu zvýšila na úroveň 13,59% a ostáva tak na jednej z najvyšších úrovní v EMÚ.

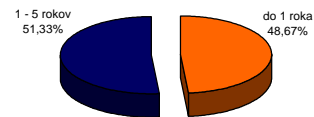
Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca posunuli mierne nižšie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kotovali na úrovniach 1,12% a 1,75%, oproti hodnotám 1,36% a 1,95% zo začiatku mesiaca. Napriek rýchlemu obrátu na trhoch a optimistickej nálahe investorov sme boli opatrní a rizikový profil fondu sme nezvyšovali.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

#### Podiel tried aktív



#### Podľa splatnosti dlhopisových investícií



#### 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 jednotlivito pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

#### Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOV TB 0 03/28/12	SK6120000089	0,000%	28.3.2012	22,83%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	7,72%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	5,22%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,419%	18.9.2012	3,98%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	2,89%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	2,59%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,480%	21.1.2015	2,55%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	1,85%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,537%	13.3.2012	1,69%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,405%	15.4.2015	1,40%

\* 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, štátnom dôchodkovom fonde, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.

Konverzný kurz k 01.01.2009 bol stanovený 1EUR=30,126 SKK.