

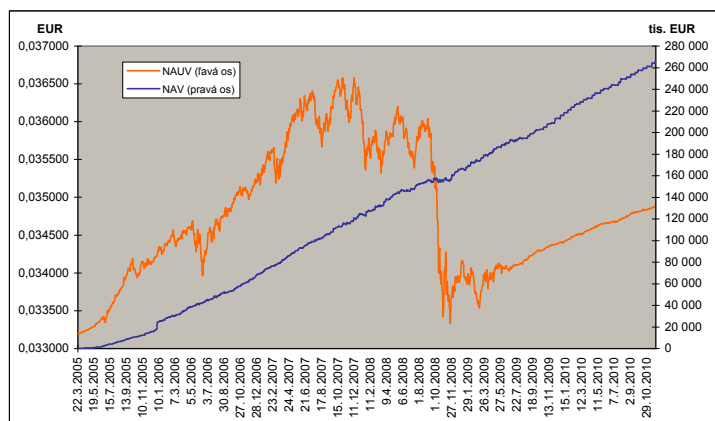
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	266 787 432,22 €	8 037 238 183,06 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034879 €	1,0508 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,44

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



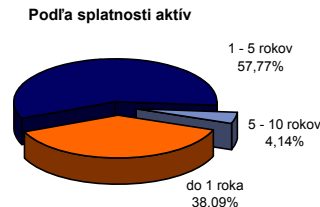
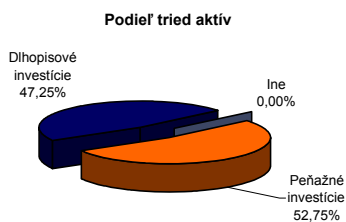
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vývoj na finančných trhoch sa počas novembra opäť niesol v znamení rozširovania kreditných prírážok na dlhopisových trhoch. Zverejnené výsledky hospodárenia najmä Írska a Portugalska opäť potvrdili, že problémy so zadlžením krajín eurozóny sa nekončia. Investori v uplynulom mesiaci reagovali najmä na vývoj zadlženosti ako aj ostatných makroekonomických ukazovateľov v Írsku, ktoré nakoniec po dohode akceptovali podporu zo strany európskej menovej únie a menového fondu. Po oznámení, že Írsko 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 dáta 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 výrobnéj 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 Slovenskom. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

ROZLOŽENIE 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 akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerného zastúpenia príslušných zložiek v akciovej, 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 *
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	8,92%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	7,08%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	6,70%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,879%	18.9.2012	4,63%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	3,70%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.1.2011	3,37%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,294%	19.2.2013	2,99%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.1.2011	2,80%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0520005645	1,179%	28.6.2012	2,63%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,40%

* 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 spojený 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.