

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2012)

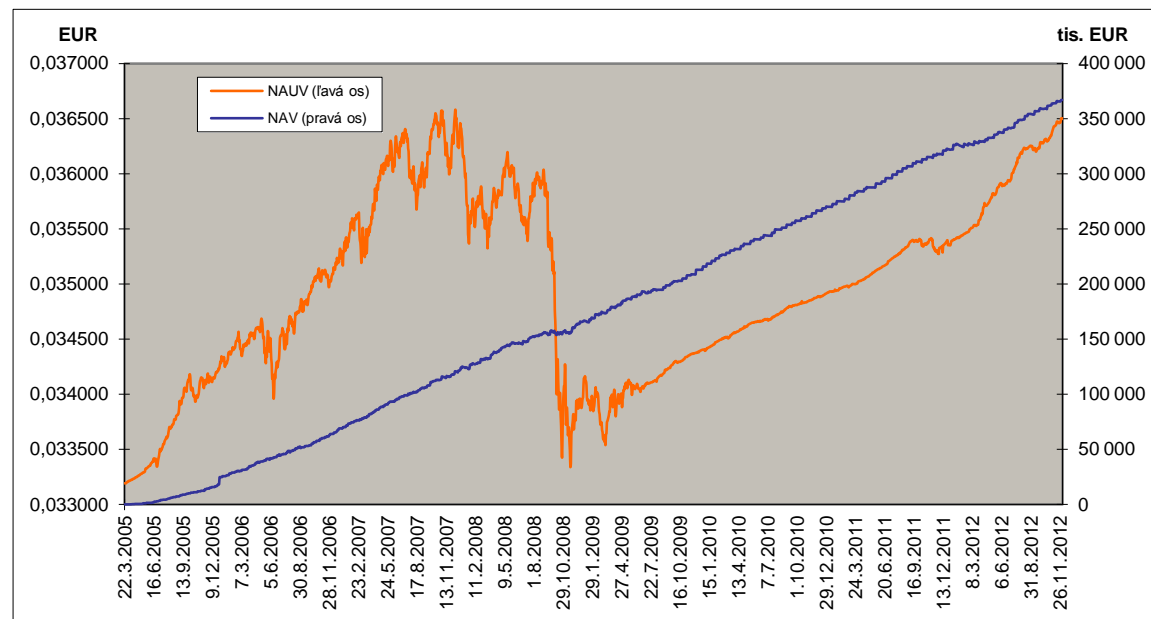
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	367 009 747,57 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036505 €
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,33

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,37%
od začiatku roka:	3,25%
za posledných 12 mesiacov:	3,49%

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

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



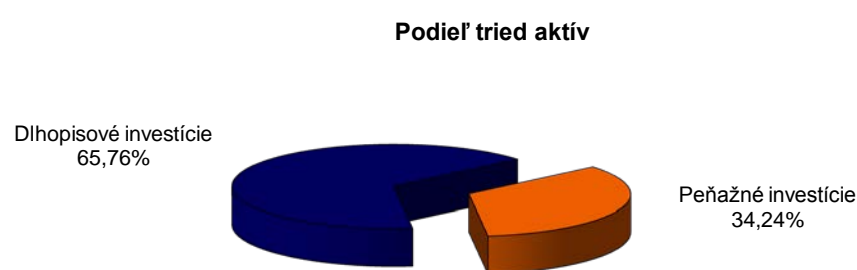
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Mesiac november i napriek niekoľkým dôležitým udalostiam nedal finančným trhom jasnú 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 dĺžku 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.

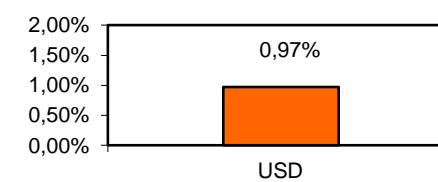
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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 akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerneho zastúpenia príslušných zložiek v akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivo pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

Majetok vystavený menovému riziku v %



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,358%	16.11.2016	9,35%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	0,416%	14.10.2013	8,34%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	6,25%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	4,23%
SLOVATB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	4,22%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	3,85%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,743%	21.1.2015	3,56%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	3,52%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0302244420	0,190%	23.5.2014	2,97%
SLOVATB 0 04/03/13	SK6120000105	0,000%	3.4.2013	2,73%

* 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.