

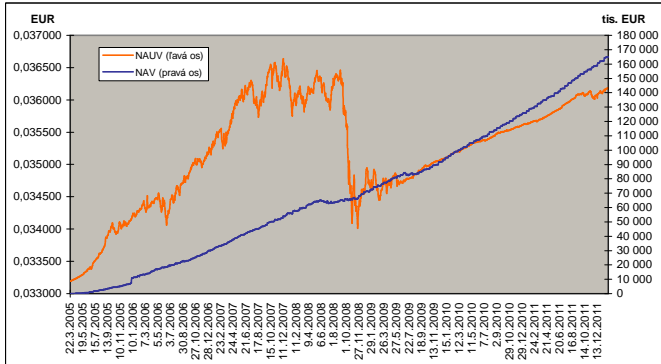
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	164 794 034,34 € 4 964 585 078,53 SK
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036174 € 1,0898 SK
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,28

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,16%
od začiatku mesiaca:	0,16%
za posledných 12 mesiacov:	1,51%

### 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 mávnutím čarovného prútika vytratila. Ceny akcií celý mesiac leteli nahor, rizikové prémie sa rýchlo znižovali, čo zvyšovalo ceny krátkodobých, ale aj dlhodobých pevne úročených inštrumentov. Hlavným argumentom pre rast cien rizikových aktív bol pravdepodobne efekt 3-ročnej pôžičky ECB bankovému sektoru, ktorý trhy upokojil a priniesol dostatok lacnej likvidity.

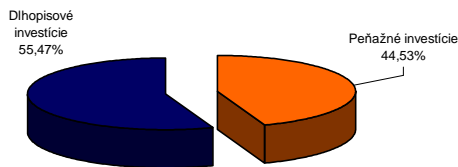
Pomohli tiež lepšie sentiment indikátory, ako v Európe, tak i v USA. Rozbehnutých investorov na chvíľku zamrazilo, keď ratingová agentúra S&P znížila rating 9-tím európskym štátom a zmenila výhľad na negatívny u 14-tich štátov. Agentúra znížila i rating Slovenska z A+ na A, výhľad však ponechala stabilný. 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 fiškálne únie. Toto rozhodnutie ďalej živí nádej, že európska dlhová kríza nedopadne katastrofou.

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

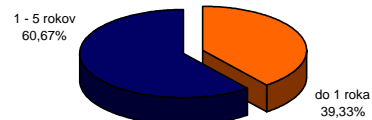
Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca posunuli mierne nižšie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovali na úrovniach 1,12% a 1,75%, oproti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

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

#### Podľa 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 *
SLOVTB 0 03/28/12	SK612000089	0,000%	28.3.2012	17,27%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	12,43%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,710%	19.2.2013	5,06%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	4,95%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,419%	18.9.2012	4,35%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,537%	13.3.2012	3,89%
ZELEZINCE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	3,40%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	3,09%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	2,86%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,480%	21.1.2015	2,35%

\* 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.