

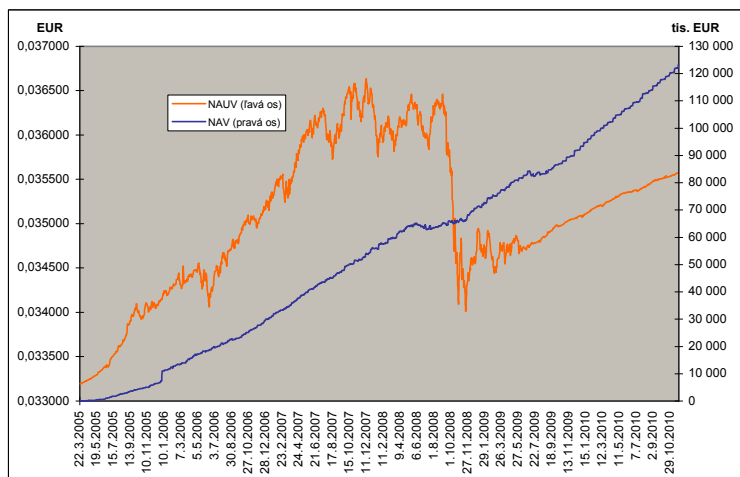
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	123 381 248,23€	3 716 983 484,18 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035576€	1,0718 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,42

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



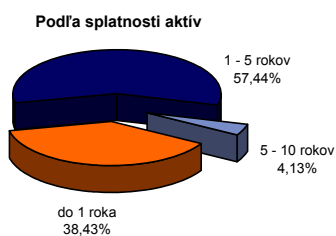
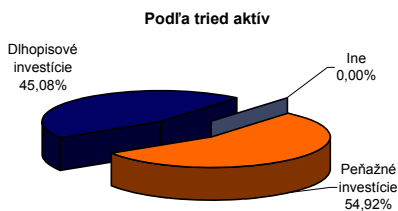
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vývoj na finančných trhoch sa počas novembra opäť niesol v znamení rozširovania kreditných prirážok 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 predchádzajúceho 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 údaje z eurozóny potvrdili mierne zotavovanie ekonomickej aktivity. Investorov prekvapili najmä údaje o priemyselnej produkcii v Nemecku, ktorá počas septembra zaznamenala miernejší medzročný nárast ako sa očakávalo 7,9% vs. 9,5% počas augusta. Pokles výroby produkcie zaznamenala aj slovenská ekonomika, ktorá v septembri medzročne 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. Sazby 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



### 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 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 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	8,04%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.1.2011	6,72%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	6,40%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	6,33%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,879%	18.9.2012	5,43%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.1.2011	3,36%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	3,20%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,92%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,294%	19.2.2013	2,83%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	1,86%

\* 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.