

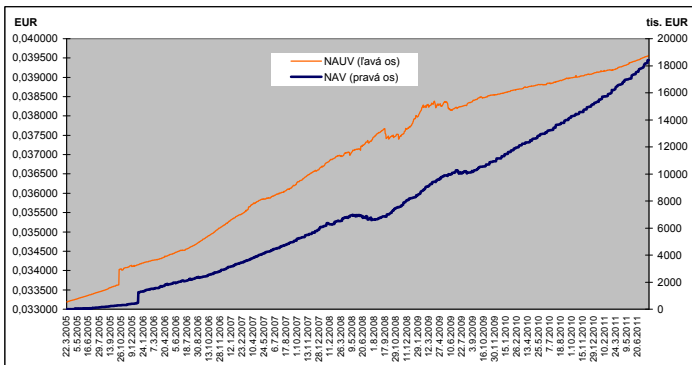
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.07.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | | |
|---|-----------------|-------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 22.3.2005 | |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 18 415 627,17 € | 554 789 184,12 Sk |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,039562 € | 1,1918 Sk |

| | |
|---------------------------------------|---------------------------|
| Depozitár fondu: | Volksbank Slovensko a. s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu: | 0,025% |
| Modifikovaná dĺžka portfólia: | 0,20 |

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Trend klesajúcich výnosov na Nemeckých bondoch, ktorý začal v apríli sa nezmenil ani v priebehu júla (výnos 10-ročného Nemeckého štátneho dlhopisu 2,50 %). Investori pokračovali v preferovaní vyššej miery istoty a bezpečnosti, pred rizikom. Ceny štátnych dlhopisov krajín Eurozóny, ktoré trhy vnímajú ako bezpečné, tak opäť uzatvorili mesiac na vyšších úrovniach. Profitovali aj štátne dlhopisy Slovenskej republiky, ktorá je vnímaná ako súčasť bezpečnejšej skupiny krajín.

Zverejnené makroekonomické údaje indikovali spomalenie výkonnosti svetovej ekonomiky v 2. kvartáli. Hlavnými témami, ktoré určovali v júli smerovanie finančných trhov bolo riešenie dlhovej krízy EMU a jednanie o navýšení stropu zadlženosti USA. V prvom prípade sa predstavitelia EU dohodli na programe ďalšej finančnej pomoci Grécku v celkovom objeme 159 miliárd eur, s dobrovoľnou účasťou súkromného sektora a rozšírením mandátu záchranného fondu EFSF, na nákup dlhopisov zadlžených krajín na sekundárnom trhu. Aj keď zrejme nepôjde o konečné vyriešenie problému, je to krok správnym smerom, na ktorý trhy okamžite zareagovali a rizikové prirážky najväčších dlžníkov EU poklesli zo svojich historických maxim na úrovne z minulého mesiaca.

V prípade amerického dlhu sa politikom zatiaľ nepodarilo dospieť k dohode a schváliť navýšenie dlhového stropu. Nekonečné rokovanie prispelo k zvýšeniu volatility a tlačilo výnosy štátnych dlhopisov smerom nadol. Ide o hru s ohňom, pretože, ak by do 2. augusta nedošlo k navýšeniu stropu, štátna pokladnica by vyschla a Amerika by po prvý krát vo svojej histórii nemala z čoho hrať svoje záväzky. Tento scenár by mal neblahé ekonomické dopady nielen na USA.

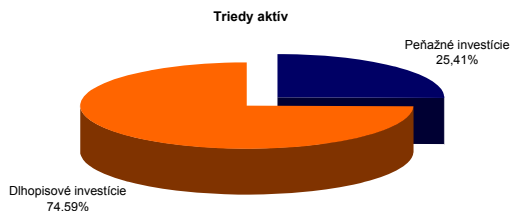
Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR zrychlila rast priemyselnej produkcie v máji na 10,7 % medziročne oproti 8,3 % v apríli. Nezamestnanosť sa naďalej drží na vysokej úrovni 13,0 % v júni. Rast spotrebiteľských cien meraný indexom CPI bol v júni 3,9 %.

Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne v priebehu minulého mesiaca vyrástli nepatrne. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovoli na úrovni 1,6 % a 2,2 %, oproti 1,55 % a 2,16 % pred mesiacom. Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívna, s najväčším zastúpením dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovinskom a Českou republikou.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

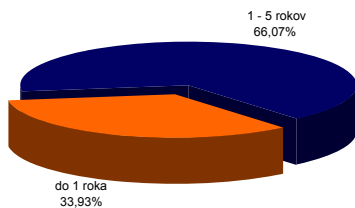
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



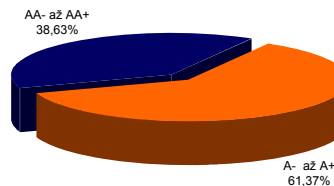
Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Splatnosť dlhopisových investícií



Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

| Názov / Emitent | ISIN | Kupón | Splatnosť | podiel * |
|--------------------------|--------------|--------|------------|----------|
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | SK4120007527 | 1,621% | 14.10.2013 | 23,30% |
| NORTHERN ROCK ASSET MANA | XS0290984920 | 1,564% | 13.3.2012 | 9,75% |
| ABANKA VIPA DD | XS0452852196 | 2,494% | 18.9.2012 | 7,36% |
| DEXIA CREDIT LOCAL | XS0488173864 | 1,678% | 19.2.2013 | 7,07% |
| SLOVAK REPUBLIC | SK4120006990 | 0,000% | 27.1.2012 | 3,77% |
| ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS | XS0499380128 | 2,256% | 15.4.2015 | 3,54% |
| SLOVAK REPUBLIC | SK4120003229 | 7,500% | 13.3.2012 | 2,87% |
| ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS | XS0417496790 | 1,474% | 17.3.2012 | 2,72% |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SI0002102935 | 4,375% | 2.4.2014 | 2,26% |
| ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS | XS0315538651 | 4,682% | 13.8.2012 | 2,03% |
| AMERICAN HONDA FINANCE | XS0323882133 | 5,125% | 3.10.2012 | 1,17% |
| DAIMLER FINANCE NA LLC | XS0365277499 | 5,000% | 23.5.2012 | 1,12% |
| SLOVAK REPUBLIC | SK4120004565 | 0,000% | 4.5.2012 | 0,99% |
| TOYOTA MOTOR CREDIT CORP | XS0411606246 | 5,250% | 3.2.2012 | 0,93% |
| BRADFORD & BINGLEY BS | XS0267636495 | 1,619% | 20.9.2011 | 0,82% |

*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.