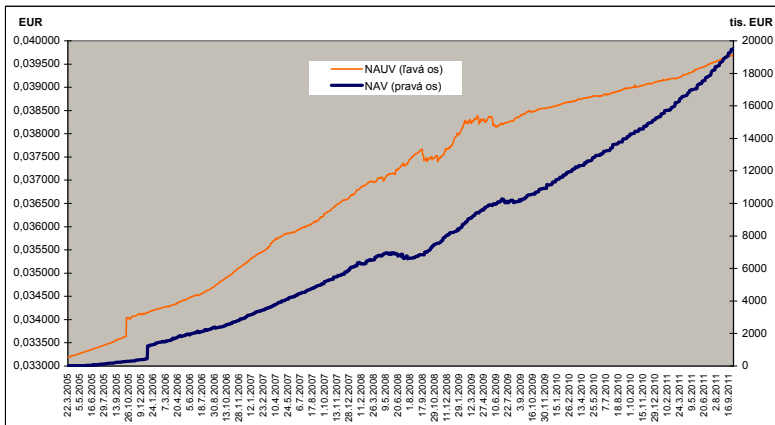


MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.09.2011)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	19 481 624,41 €	586 903 416,98 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039691 €	1,1957 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,45

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Výpredaje na akciových trhoch v septembri nabrali na intenzite. Príčinou boli už tradične slabé makroekonomické ukazovatele indikujúce spomaľovanie ekonomiky v USA i v Európe. Hlavným zdrojom nervozity na finančných trhoch, ktorý tlačil ceny akcií nadol a v prípade dlhopisov rizikové prirážky nahor, bolo opäť riešenie dlhovej krízy. Pozornosť trhov sa sústredila predovšetkým na Gréck a správy o jednaní trojky (EMU, ECB, MMF) ohľadne uvoľnenia ďalšej tranže finančnej pomoci. Potom čo sa objavili komentáre od niektorých predstaviteľov EMU pripúšťajúce default Grécka, došlo k ohromnému výpredaju rizikových aktív (od akcií a korporátnych dlhopisov, po štátne dlhopisy viac zadlžených štátov). Taktó uvoľnené finančné prostriedky sa následne presúvali do „bezrizikových“ nemeckých štátnych dlhopisov, čo tlačilo ich ceny nahor (výnosy nadol). Rizikové prirážky rástli i na dlhopisoch Španielska a Talianska. ECB preto v snahe upokojiť trhy pokračovala nákupom štátnych dlhopisov týchto krajín. Ďalší krok sa očakáva od politikov v podobe schválenia reformy záchranného fondu EFSF, čo by mohlo na nejakú dobu trhy stabilizovať.

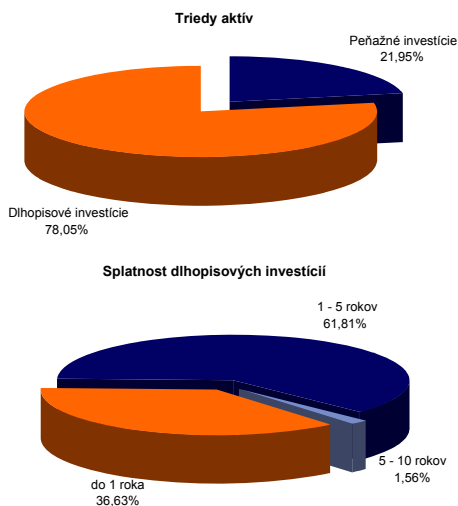
Rozšírenie rizikových prirážok sme zaznamenali aj u slovenských štátnych dlhopisov, kde došlo k zníženiu investičného ratingu z AA na AA-, kvôli riziku, že sa štát bude musieť podieľať na zvýšení kapitálu tamojšieho bankového sektora.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR spomalil rast slovenskej ekonomiky v 2 kvartáli na 3,3 % medziročne, oproti 3,5 % v predchádzajúcom kvartáli najmä v dôsledku poklesu exportu. Rast priemyselnej produkcie v septembri sa nepatne zvýšil na 5,0 % medziročne, oproti 4,9 % v predchádzajúcom mesiaci. Nezamestnanosť klesla v auguste na 13,1 %, oproti 13,2 % v júli. Rast spotrebiteľských cien meraný indexom CPI sa v septembri zvýšil medziročne na 4,2 %, oproti 3,7 % v minulom mesiaci.

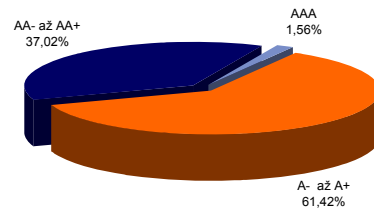
Výkonnosť fondu je ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca takmer nezmenili. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovali na rovnakých hodnotách ako na jeho začiatku, tzn. 1,55 % a 2,08 %. Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívnou, s najväčším zastúpením dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou, Slovenskom 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

Rating emitenta dlhopisovej časti

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPIŠOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,621%	14.10.2013	22,06%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,630%	13.3.2012	9,21%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,785%	19.2.2013	7,90%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,531%	18.9.2012	4,63%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	4,18%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	3,57%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	3,36%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	2,72%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	2,56%
REPUBLIKA SLOVENIJA	SI0002102935	4,375%	2.4.2014	2,15%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,813%	21.1.2015	2,02%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	1,89%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0315538651	4,682%	13.8.2012	1,84%
ZELEZINCE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	1,80%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135341	4,000%	4.1.2018	1,22%

*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.