

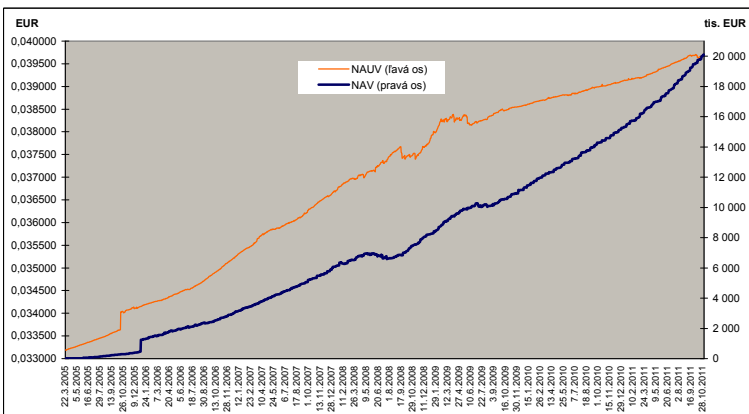
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	20 045 561,66 €	603 892 590,57 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039694 €	1,1958 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,58

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Október bol pre svetové i európske dlhopisové trhy opäť pomerne volatílny. V prvej polovici mesiaca investori verili, že EÚ sa podarí zastaviť prehĺbujúcu sa dlhovú krízu, pokles rizikovej averzie viedol k rastu výnosov bezpečných 10-ročných nemeckých dlhopisov až k úrovniam 2,3 %. V závere mesiaca sa pozornosť sústredila na summit EMÚ, kde sa štáty eurozóny snažili po zdĺhavých vyjednávaniach dospieť k dohode na opatreniach, ktoré by konečne zastavili dlhovú krízu. Výsledkom dohody bolo, že súkromní investori „dobrovoľne“ odpíšu polovicu gréckych dlhov, euroval bude navýšený o 1 bilión EUR a banky budú musieť byť rekapitalizované tak, aby do polovice budúceho roku spĺňali kapitálovú primeranosť meranú najkvalitnejším kapitálom (core Tier 1) na 9%. Počiatočná nádej na zastavenie krízy, ktorú dohoda krajín EMÚ priniesla však dlho nevydržala. Na konci mesiaca výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov klesli opäť pod 2% a rizikové prírčky ostatných štátov EMÚ sa začali rozširovať.

Zverejnené údaje z reálnej ekonomiky v USA boli skôr lepšie oproti očakávaniam analytikov. Napriek všeobecnej neistote a obavám o výkonnosť americkej ekonomiky bol odhad rastu za 3 kvartál veľmi solidný na úrovni 2,5% medziročne, fahatý predovšetkým domácim dopytom. Na druhej strane najväčšie európske ekonomiky počiťujú vplyv zhoršujúceho sa vonkajšieho prostredia i slabý domáci dopyt. Nemecká vláda výrazne znížila odhad rastu HDP v nasledujúcom roku z 1,8 % na 1,0 %. Prepad indexu ekonomického sentimentu ZEW na 3-ročné minimum a indexu podnikateľskej dôvery IFO nedáva príliš dôvodov k optimizmu v najbližších mesiacoch.

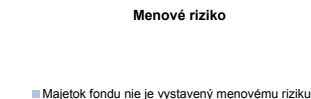
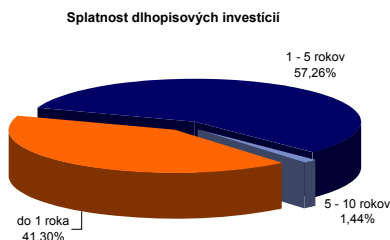
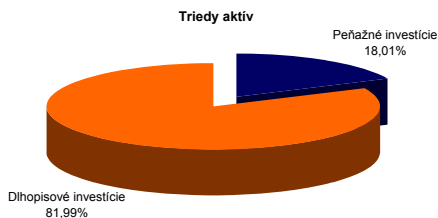
Najväčším prekvapením na Slovensku bol pád vlády premiéry Radičovej, ktorá nezískala dôveru pri spojenom hlasovaní o navýšení eurovalu. Navýšenie prešlo až v ďalšom hlasovaní s podporou opozície. Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR sa ekonomická aktivita na Slovensku naďalej spomaľovala, čo potvrdil aj pokles indexu priemyselnej produkcie v auguste na 4,2 %, oproti 5,0 % v predchádzajúcom mesiaci. Zároveň sa v septembri zvýšila miera nezamestnanosti na 13,4 %, oproti 13,1 % v auguste. Rast spotrebiteľských cien meraný indexom CPI sa v septembri medziročne zvýšil na 4,3 %, oproti 4,0 % v predchádzajúcom mesiaci.

Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóna sa v priebehu minulého mesiaca posunuli mierne vyššie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci októbra kótavali na úrovniach 1,59 % a 2,12 %, oproti hodnotám 1,55 % a 2,08 % zo začiatku mesiaca. Z pohľadu regionálnej alokácie majú v dôchodkovom fonde najväčšie zastúpenie štátne dlhopisy vydané alebo garantované Slovenskou republikou, 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



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	21,31%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,630%	13.3.2012	8,97%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,785%	19.2.2013	7,58%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,531%	18.9.2012	4,51%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	4,49%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	4,07%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	3,48%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0499380128	2,405%	15.4.2015	3,23%
REPUBLIKA SLOVENIJA	SI0002102935	4,375%	2.4.2014	3,12%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	2,65%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	2,50%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,813%	21.1.2015	1,97%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	1,84%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0315538651	4,682%	13.8.2012	1,79%
ZELEZINCE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	1,76%

*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.