

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2012)

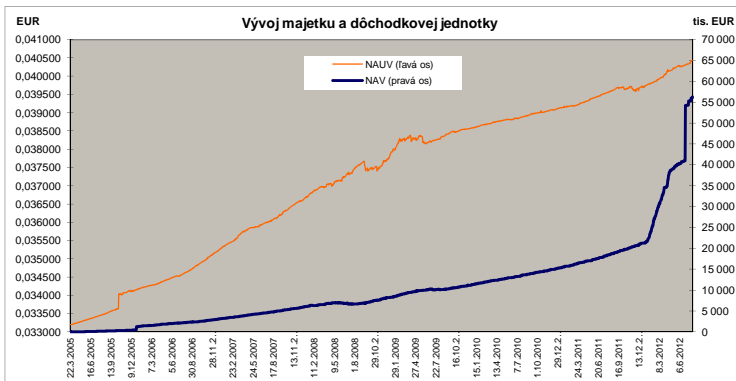
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	56 277 084,32 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040435 €
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,53

\* % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny rok správy

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,34%
od začiatku roka:	1,84%
za posledných 12 mesiacov:	2,21%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Rastúce obavy investorov, podporené špekuláciami o potrebe finančnej pomoci na záchranu verejných financií dostali výnosy španielskych dlhopisov opäť nad úroveň 7% a kurz eura pod tlak. Úľavu neprinesol ani júlový summit EÚ, kde sa dohodlo, že bankový sektor problémových krajín bude môcť byť financovaný priamo z trvalého eurovalu (ESM). ECB na svojom zasadnutí začiatkom mesiaca pristúpila k zníženiu základnej úroveňovej sadzby o 25 bázických bodov na historické minimum 0,75 percenta. Zároveň znížila jednotňovú depozitnú úrokovú sadzbu, za ktorú si komerčné banky u nej ukladajú prebytočnú likviditu, na nulu.

Agentúra Moody's znížila rating Talianska na Baa2 a zmenila výhľad AAA ratingu Nemecka na negatívny, kvôli ďalším nákladom na záchranu problémových krajín eurozóny. Okrem Nemecka sa zmena výhľadu týkala aj Holandska, Luxemburska a Fínska. Raketový rast výnosov Španielska a Talianska zastavil až v závere mesiaca prezident ECB Mario Draghi, svojim prehlásením, že ECB je pripravená urobiť čokoľvek, aby zachránila euro. Súčasná situácia na dlhopisových trhoch podľa neho bráni fungovaniu transmisného mechanizmu menovej politiky, čo znamená, že znižovanie sadzieb zo strany ECB nepomáha tak ako by malo. V ďalšom kroku by mohlo dôjsť k reaktivácii programu SMP na nákup štátnych dlhopisov, predovšetkým Talianska a Španielska. V reakcii na tieto vyhlásenia, došlo k upokojeniu finančných trhov, ceny akcií a výnosy nemeckých bundov stúpili a výnosy dlhopisov Španielska a Talianska začali klesať.

Deficit štátneho rozpočtu Slovenska v júli mierne klesol na 2,24 mld.€, oproti 2,33 mld.€ v júni. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka je však jeho hodnota o 650 miliónov € vyššia. Priemyselná výroba na Slovensku v máji medziročne rástla o 10,8% a drží si tak najrýchlejšie tempo v eurozóne. Hlavným ťahačom slovenskej ekonomiky je čistý export s najväčšou príspevkovou produkciou v automobilovom priemysle. Rast domácej spotreby však ostáva prakticky nulový, čo je dané jednou z najvyšších mier nezamestnanosti v EÚ na úrovni 13,3 % v júni.

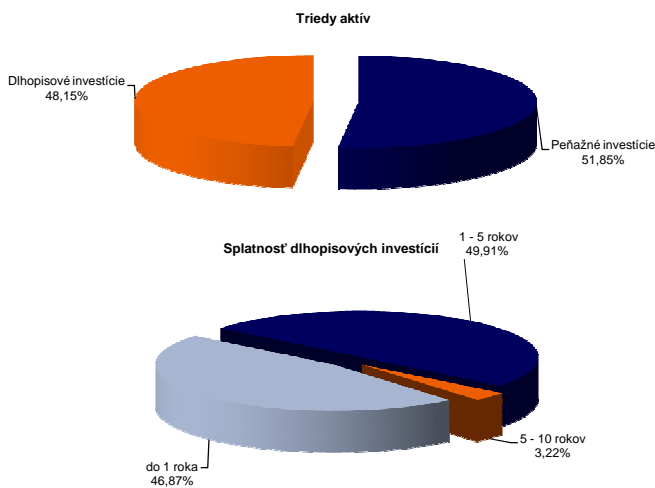
Európske medzibankové sadzby EURIBOR reagovali na zníženie kľúčových sadzieb poklesom. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci júla kótovali na úrovniach 0,39 %, resp. 0,95 %, oproti hodnotám 0,65 % a 1,21 %, zo začiatku mesiaca.

Na prelome júna a júla došlo k významnému prítoku hotovosti do fondu v objeme cca. 13 miliónov €, ktorý sa prejavil v náraste NAV a poklese priemernej splatnosti portfólia. Prírastok aktív súvisel s presunom prostriedkov sporiteľov zo zmiešaného do dlhopisového dôchodkového fondu v súlade s platnou legislatívou. Zníženie refi-rate zo strany ECB a pokles výnosov (rast cien) štátnych dlhopisov pomohol zhodnotiť majetok fondu.

### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

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

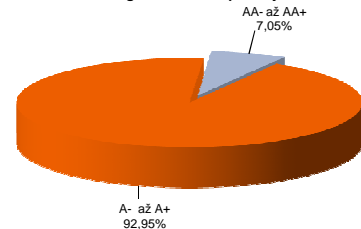
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

### Rating emitenta dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel*
SLOVNB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	11,53%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,978%	16.11.2016	8,47%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0370210675	1,087%	13.6.2013	6,77%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,053%	14.10.2013	4,68%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	3,64%
SLVNTB 0 11/08/12	SI0002500344	0,000%	8.11.2012	3,37%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	3,14%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	3,10%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003658	5,000%	22.1.2013	3,09%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	3,01%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,936%	19.2.2013	2,74%
SLOVNB 0 04/03/13	SK6120000105	0,000%	3.4.2013	2,66%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,663%	18.9.2012	1,60%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,683%	15.4.2015	1,15%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	0,99%

\*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 fonu, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.