

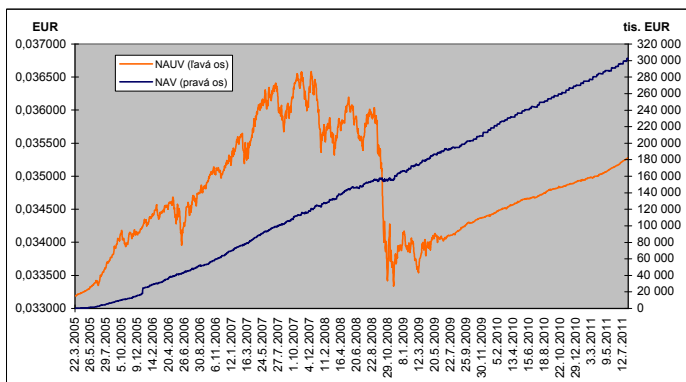
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.07.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	302 416 266,99 €	9 110 592 459,34 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035274 €	1,0627 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	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 úroveň z minulého mesiaca.

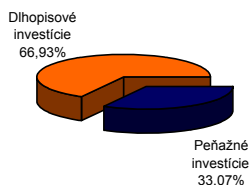
V prípade amerického dlhu sa politikom zatiaľ nepodarilo dospieť k dohode a schváliť navýšenie dlhového stropu. Nekonečné rokovanie prispelo k zvýšeniu volatility a tlačilo výnosy štátnych dlhopisov smerom nadol. Ide o hru s ohňom, pretože, ak by do 2. augusta nedošlo k navýšeniu stropu, štátna pokladnica by vyschla a Amerika by po prvýkrát 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 zrýchliла 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 %.

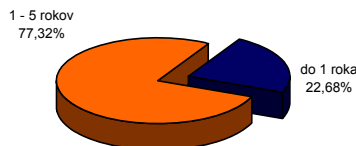
Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne v priebehu minulého mesiaca vyrástli nepatrne. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovali na úrovni 1,6 % a 2,2 %, oproti 1,55 % a 2,16 % pred mesiacom. Regionálna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

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podiel tried aktív



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

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 jednotlivu pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,621%	14.10.2013	23,13%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,494%	18.9.2012	6,46%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,678%	19.2.2013	6,12%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	5,60%
OESTERREICH VOLKSBANKEN	XS0451759012	2,250%	14.9.2012	3,66%
REPUBLIKA SLOVENIJA	SI0002102935	4,375%	2.4.2014	2,06%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004565	0,000%	4.5.2012	1,91%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,564%	13.3.2012	1,81%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	1,64%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	1,49%

* 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.