

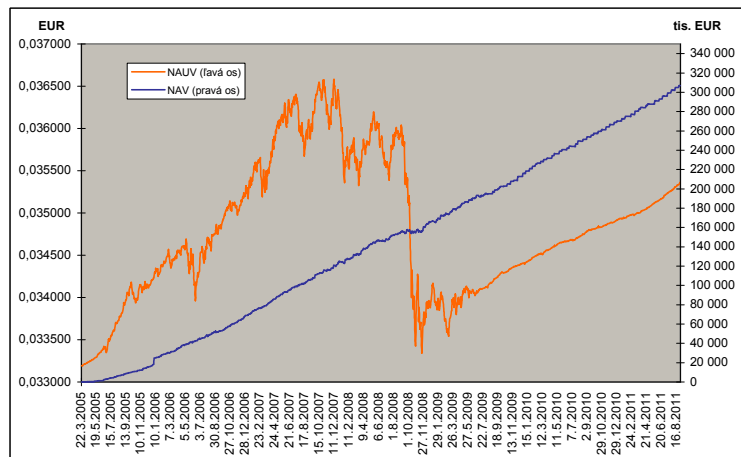
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.08.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	306 879 940,80 €	9 245 065 096,54 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035365 €	1,0654 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,34

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Obchodovanie na finančných trhoch bolo aj v priebehu augusta ovplyvnené prudkými zmenami náklady. Úrokové sadzby blízko historicky najnižších úrovní, ktoré sme videli v júli, nenašli svoje dno ani v auguste. Výnosy 10-ročných nemeckých bondov sa v panike počas mesiaca prepadli až k hodnote 2,06 %. Nervozitu na finančných trhoch a odklon od rizikových aktív vyvolali najmä obavy zo spomalenia ekonomickej aktivity v EMÚ a USA, ktoré potvrdili horšie makroekonomické údaje, najmä rast HDP za 2. kvartál a revízia rastu v 1. kvartáli smerom nadol. Investori sú tiež sklamaní z neschopnosti politikov v EMÚ nájsť riešenie dlhovej krízy, ako aj v USA, po tom čo tamjší zákonodarcovia priviedli nekonečným preťahovaním ostro sledovaného jednanie o zvýšení stropu zadlženosti, celý systém na pokraj technického defaultu. Toto počínanie bolo agentúrou S&P následne ohodnotené doteraz nepredstaviteľným znížením investičného ratingu USA.

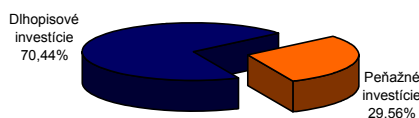
Ceny benchmarkových dlhopisov v USA i v EMÚ sú stále vysoko, čo vypovedá o pretrvávajúcej averzii voči riziku. Rizikové aktíva sú volatilné s tendenciou k ďalšiemu poklesu a zlato je aj blízko svojich historických maxim stále žiadané, aj keď v druhej polovici mesiaca prešlo dramatickou korekciou.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR rástla slovenská ekonomika v 2. kvartáli pomerne silným tempom o 0,9 % oproti minulému kvartálu a o 3,3 % medziročne. Rast priemyselnej produkcie sa v auguste spomalil na 4,9 % medziročne oproti 10,7 % minulý mesiac, čo bolo v súlade so spomalením naprieč celou Eurozónou. Nezamestnanosť sa zvýšila na 13,2 % oproti 13,0 % v júli a je len mierne nižšia oproti vrcholu z februára. Spotrebiteľské ceny merané indexom CPI rástli v auguste medziročne o 3,7 % oproti 3,9 % v minulom mesiaci.

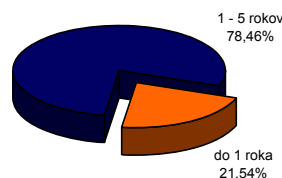
vykonnosť tonou závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadziem. úrokové sadzby peniažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca nepatrne znížili. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovani na úrovni 1,54 % a 2,09 % oproti 1,61 % a 2,18 % pred mesiacom. Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívna, s najväčším zastúpením dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou, Slovenskom 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 jednotlivito 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	22,81%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,785%	19.2.2013	7,56%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,494%	18.9.2012	6,38%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	5,53%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	4,61%
REPUBLIKA SLOVENIJA	SI0002102935	4,375%	2.4.2014	3,27%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,813%	21.1.2015	2,78%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,564%	13.3.2012	1,79%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	1,47%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0616463294	2,009%	23.4.2013	1,47%

* 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.