

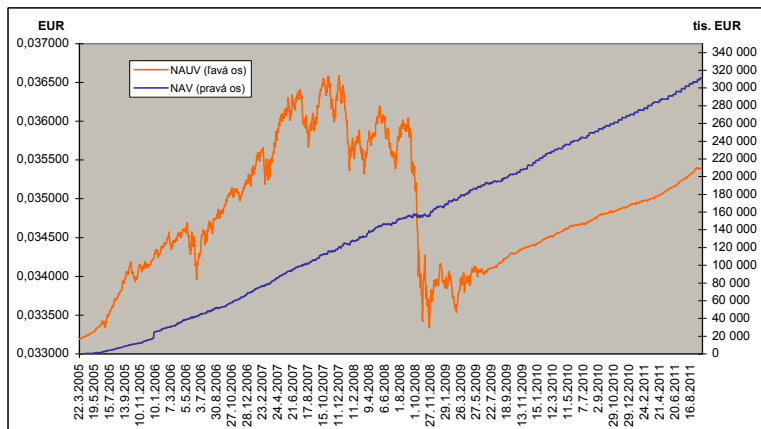
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.09.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|---|------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 311 066 198,81 € |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,035397 € |

| | |
|---------------------------------------|---------------------------|
| Depozitár fondu: | Volksbank Slovensko a. s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu: | 0,025% |
| Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky: | 0,51 |

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 prírážky nahor, bolo opäť riešenie dlhovej krízy. Pozornosť trhov sa sústredila predovšetkým na Grécko 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 prírážky 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.

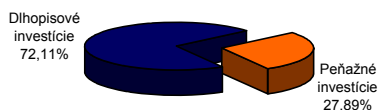
Rozšírenie rizikových prírážok sme zaznamenali aj u slovenských štátnych dlhopisov, kde došlo k zníženiu investičného ratingu z AA na AA-, kvôli riziku, že sa štát bude musieť podieľať na zvýšení kapitálu tamojšieho bankového sektora.

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.

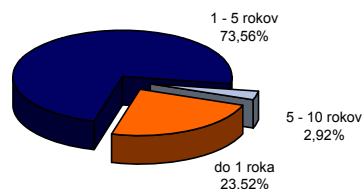
Výkonnosť fondu je ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca takmer nezmenili. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovali na rovnakých hodnotách ako na jeho začiatku, tzn. 1,55 % a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

Pomerné zastúpenie akciových, dlhopisových a peňažných investícií v majetku dôchodkového fondu, resp. jednotlivých zložiek majetku v dôchodkovom fonde sa odchyľuje od pomerného zastúpenia akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerného 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 | 24,45% |
| DEXIA CREDIT LOCAL | XS0488173864 | 1,785% | 19.2.2013 | 7,42% |
| SLOVAK REPUBLIC | SK4120004227 | 4,900% | 11.2.2014 | 6,35% |
| CESKA EXPORTNI BANKA AS | XS0417496790 | 1,734% | 17.3.2012 | 5,42% |
| ABANKA VIPA DD | XS0452852196 | 2,531% | 18.9.2012 | 4,17% |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SI0002102935 | 4,375% | 2.4.2014 | 3,20% |
| SLOVAK REPUBLIC | SK4120006503 | 1,813% | 21.1.2015 | 2,74% |
| NORTHERN ROCK ASSET MANA | XS0290984920 | 1,630% | 13.3.2012 | 1,76% |
| CESKA EXPORTNI BANKA AS | XS0499380128 | 2,256% | 15.4.2015 | 1,46% |
| CESKA EXPORTNI BANKA AS | XS0616463294 | 2,009% | 23.4.2013 | 1,45% |

* 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 spojený 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.