

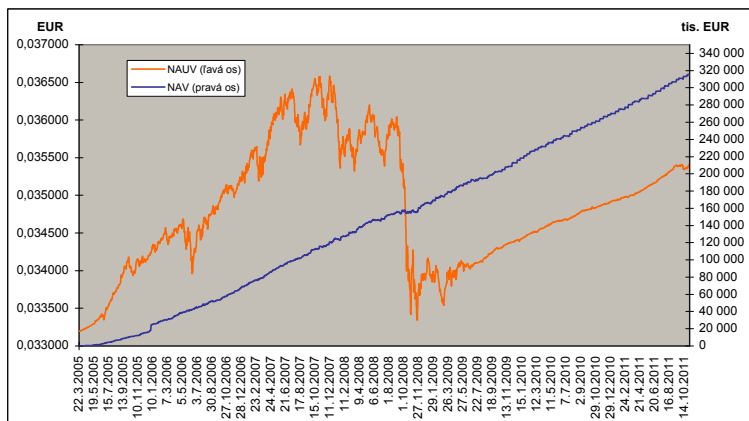
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	315 307 835,34 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035396 €

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,69

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Október bol pre svetové i európske dlhopisové trhy opäť pomerne volatilný. V prvej polovici mesiaca investori verili, že EÚ sa podarí zastaviť prehlbujúcu 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%. Počiatková nádej na zastavenie krízy, ktorú dohoda krajín EMÚ priniesla však nevydržala. Na konci mesiaca výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov klesli opäť pod 2% a rizikové prirážky ostatných štátov EMÚ sa začali rozširovať.

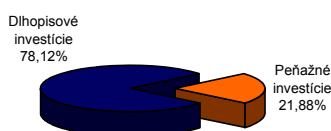
Zverejnené údaje z reálnej ekonomiky v USA boli skôr lepšie oproti očakávaniam analytikov. Napriek všeobecnej neistote a obavám o výkonnosť americkej ekonomiky bol odhad rastu za 3 kvartál veľmi solídny na úrovni 2,5% medziročne, ťahaný predovšetkým domácim dopytom. Na druhej strane najväčšie európske ekonomiky pocitujú 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 %. Prepád 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 premiérky 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.

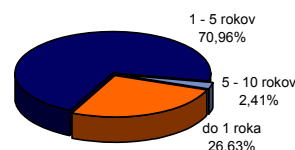
Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca posunuli mierne vyššie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci októbra kótovali na úrovniach 1,59 % a 2,12 %, oproti 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, Slovenskom a Českou republikou.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podiel tried aktív



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



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.

Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	23,97%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	7,87%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,785%	19.2.2013	7,22%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	5,36%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,531%	18.9.2012	4,13%
REPUBLIKA SLOVENIJA	SI0002102935	4,375%	2.4.2014	4,07%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	2,97%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,813%	21.1.2015	2,71%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	1,90%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,630%	13.3.2012	1,74%

* 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.