

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2012)

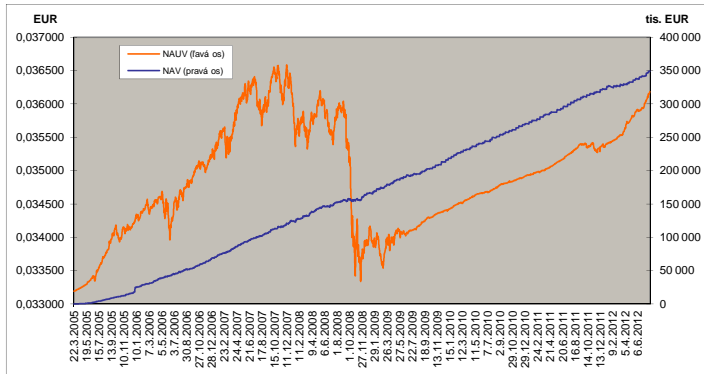
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	349 029 389,94 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036182 €
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,13

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,70%
od začiatku roka:	2,33%
za posledných 12 mesiacov:	2,57%

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

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 úrokovej sadzby o 25 bázických bodov na historické minimum 0,75 percenta. Zároveň znížila jednotňovú depozitnú úrokovú sadzbu, za ktorú si komerčné banky u nej ukládajú 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 Mária 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 znížovanie 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 stúpli 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 ťahúňom slovenskej ekonomiky je čistý export s najväčšou prídavkom produkcie 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.

V priebehu mesiaca júla nedošlo k významným zmenám v štruktúre portfólia. Zníženie refi-rate zo strany ECB a pokles výnosov (rast cien) štátnych dlhopisov pomohol zhodnotiť majetok fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

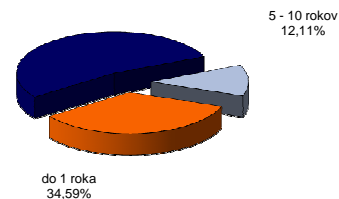
Podiel tried aktív



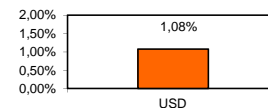
Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku v dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty

Pomerne zastúpenie akciových, dlhopisových a peňažných investícií v majetku dôchodkového fondu, resp. jednotlivých zložiek majetku v dôchodkovom fonde sa odchyľuje od pomerneho zastúpenia akciové, dlhopisové a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerneho zastúpenia príslušných zložiek v akciové, dlhopisové a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivu pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

1 - 5 rokov 53,30% Podľa splatnosti dlhopisových investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,978%	16.11.2016	9,56%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,053%	14.10.2013	8,77%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	5,32%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	4,44%
SLOVATB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	4,44%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	3,88%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	3,81%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,663%	18.9.2012	3,72%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,743%	21.1.2015	3,69%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	3,66%

* 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, štátnom dôchodkovom fonde, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.