

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2012)

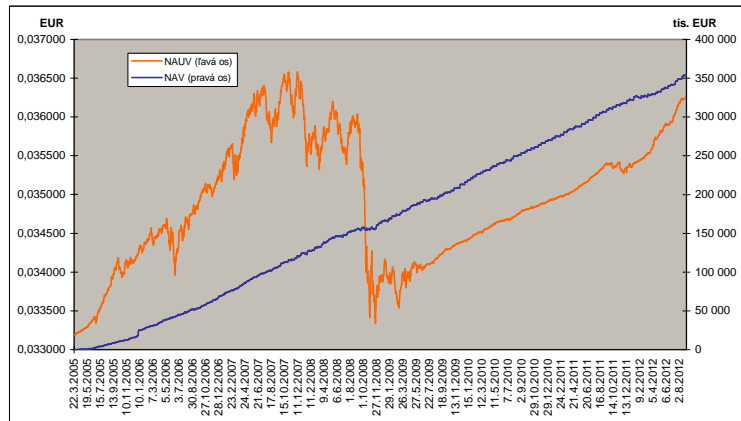
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	354 379 299,34 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036253 €
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,17

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,20%
od začiatku roka:	2,53%
za posledných 12 mesiacov:	2,51%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

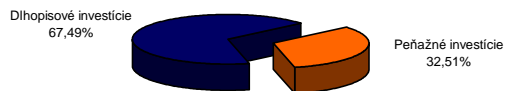
Vyhlasenia prezidenta ECB Maria Draghiho, naznačujúce ochotu zachrániť euro za každú cenu poskytli trhom začiatkom mesiaca očakávanú podporu. Výnosy španielskych a talianskych štátnych dlhopisov klesali pod vplyvom očakávaní, že ECB pristúpi v prípade potreby k ich nákupu, čo podporilo rizikový apetít investorov. Európske akciové trhy rástli, kurz eura voči americkému doláru posilnil k 1,26 a výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov vyskočili nahor na 1,6 %. Ku korekcii došlo v druhej polovici mesiaca po stupňujúcej sa kritike plánu ECB nakupovať štátne dlhopisy problémových krajín v neobmedzenej miere, zo strany nemeckej centrálnej banky.

Výnosy slovenských dlhopisov mierne klesali vďaka relatívne bezpečnému statusu a stále pomerne zaujímavému nadvýnosu oproti veľkým krajinám z jadra eurozóny. Pokles indikátorov podnikateľskej dôvery meranej indexom IFO štvrtý mesiac v rade naznačuje, že spomalenie ekonomickej aktivity sa nevyhne ani najslabšej ekonomike eurozóny, Nemecko. To zrejme bude mať v druhej polovici roka negatívny dopad i na priemyslú produkciu Slovenska, ktorá sa zatiaľ teší najrýchlejšiemu medziročnému rastu v eurozóne 11,3 %. Výroba na Slovensku je ťahaná predovšetkým automobilovým sektorom, vďaka silnému zahraničnému dopytu. Podľa predbežného odhadu Štatistického úradu SR, rástla slovenská ekonomika v 2. kvartáli 2012 tempom 2,7 % medziročne, čo je mierny pokles oproti 3,0 % v 1. kvartáli 2012.

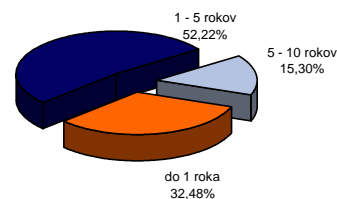
Sadzby medzibankového trhu v eurozóne v priebehu posledného mesiaca pokračovali v klesajúcom trende. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci augusta kótovani na úrovniach 0,28 %, resp. 0,80 % oproti hodnotám 0,39 %, resp. 0,95 % zo začiatku mesiaca. V priebehu posledného mesiaca sme veľmi mierne predžili dĺžku portfólia, čo má pozitívny vplyv na zhodnotenie dôchodkovej jednotky v prípade klesajúcich výnosov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podiel tried aktív



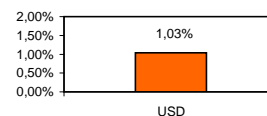
Podľa splatnosti dlhopisových investícií



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.

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	9,48%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,053%	14.10.2013	8,65%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	5,29%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	4,37%
SLOVTV 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	4,37%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	3,87%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	3,76%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,663%	18.9.2012	3,67%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,743%	21.1.2015	3,66%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	3,61%

* 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.