

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2012)

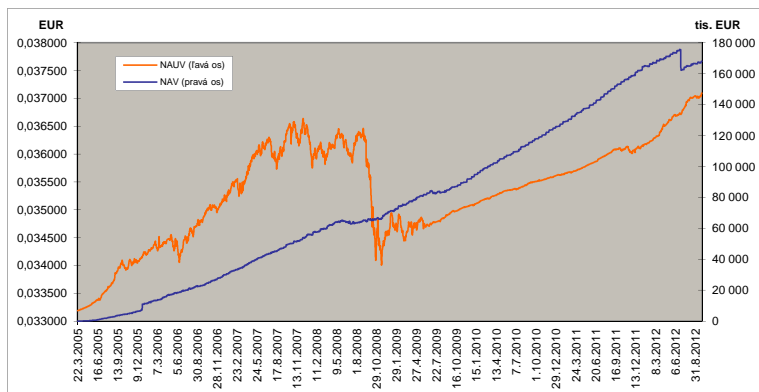
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	167 918 494,57 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037097 €
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,06

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,14%
od začiatku roka:	2,72%
za posledných 12 mesiacov:	2,77%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vývoj na finančných trhoch počas septembra nadviazal na mesiac august, keď sa dario najmä rizikovým aktívam. Naopak, relatívne bezpečné dlhopisy krajín v jadre Eurozóny s najvyšším kreditným hodnotením strácali. Výnos na nemeckom 10-ročnom bunde sa počas mesiaca dostal nad hodnotu 1,7 %.

V úvode mesiaca zaznamenali akciové trhy nárast, keď investori reagovali na rozhodnutie Európskej centrálnej banky, ktorá oznámila nový program neobmedzených nákupov dlhopisov periférnych krajín. Šéf ECB Draghi navyše oznámil zmiernenie kritérií pre dlhopisy, ktoré komerčné banky môžu v ECB držať ako kolaterál, čo bola dobrá správa pre periférne štáty. Po potvrdení oprávnenosti fungovania európskeho záchranného fondu nemeckým ústavným súdom leteli španielske a talianske dlhopisy nahor.

Rizikový apetít investorov podporil v priebehu mesiaca i guvernér FEDu (americkej centrálnej banky) Ben Bernanke, keď oznámil ďalšie, v poradí už tretie kolo kvantitatívneho uvoľňovania, tento krát zameraného na hypotekárne dlhopisy. Cieľom bolo podporiť tamjšiu ekonomiku nižšími úrokovými sadzbami a pomôcť znížiť stále vysokú nezamestnanosť.

V závere mesiaca ceny akcií mierne skorigovali. Vyberania ziskov spolu s horšími makroúdajmi, protestmi v Madride a Aténach sa hlavnou mierou podpísali pod oslabenie cien akcií. Výnosy nemeckých dlhopisov sa taktiež vrátili na nižšie úrovne, bližšie k hodnotám zo začiatku mesiaca. Pokračovanie uťahovania kreditných spreadov na Slovensku podporilo slovenské štátne dlhopisy, ktoré rástli.

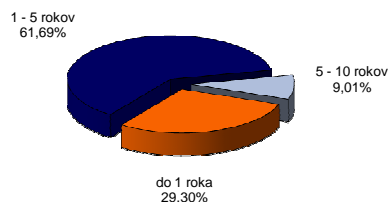
Peňažné sadzby v Eurozóne pokračovali v dôsledku prebytku likvidity v klesajúcom trende. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci septembra kotovali na úrovniach 0,22 %, resp. 0,68 % oproti hodnotám 0,28 %, resp. 0,80 % zo začiatku mesiaca. V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili priemernú splatnosť portfólia. Ku kladnej výkonnosti portfólia počas septembra prispelo najmä znižovanie kreditných spreadov na slovenských štátnych dlhopisoch, ktoré prevládalo pokles hodnoty iných dlhopisových investícií denominovaných v EUR ako aj oslabenie USD.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podľa tried aktív



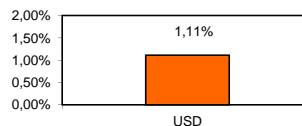
Podľa splatnosti dlhopisových investícií



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.

Majetok vystavený menovému riziku v %



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,053%	14.10.2013	12,44%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,978%	16.11.2016	10,70%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0370210675	1,087%	13.6.2013	5,92%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	5,24%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,589%	19.2.2013	5,05%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	4,13%
SLVNTB 0 11/08/12	SI0002500344	0,000%	8.11.2012	3,93%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,743%	21.1.2015	3,85%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	3,75%
ZELEZNICE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	3,23%

* 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.