

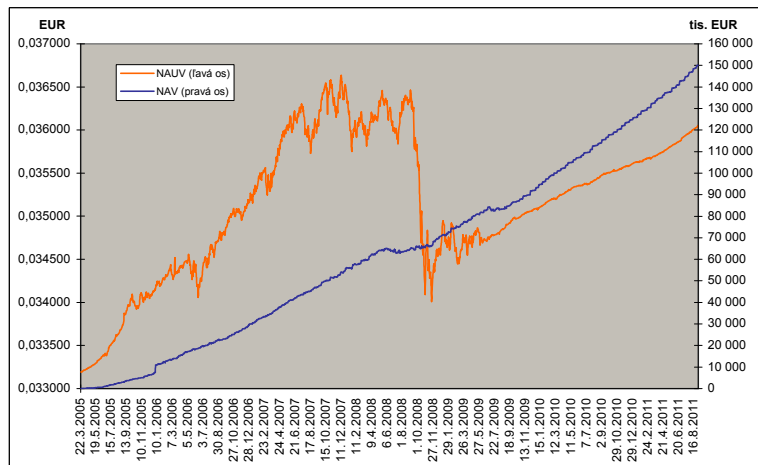
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.08.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | | |
|-----------------------------------------------|------------------|---------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 22.3.2005 | |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 149 987 276,84 € | 4 518 516 702,08 Sk |
| Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,036052 € | 1,0861 Sk |

| | |
|---------------------------------------|---------------------------|
| Depozitár fondu: | Volksbank Slovensko a. s. |
| Odpлата za správu dôchodkového fondu: | 0,025% |
| Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky: | 0,37 |

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

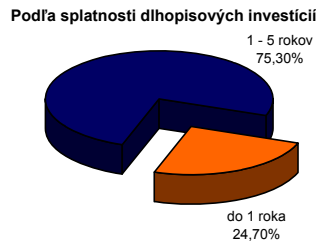
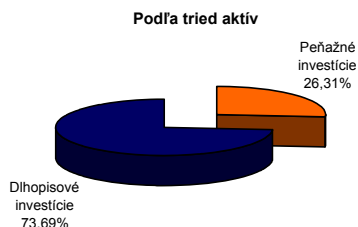
Obchodovanie na finančných trhoch bolo aj v priebehu augusta ovplyvnené prudkými zmenami nálad. Úrokové sadzby blízko historicky najnižších úrovní, ktoré sme videli v júli, nenašli svoje dno ani v auguste. Výnosy 10-ročných nemeckých bondov sa v panike počas mesiaca prepádli až k hodnote 2,06 %. Nervozitu na finančných trhoch a odklon od rizikových aktív vyvolali najmä obavy zo spomalenia ekonomickej aktivity v EMÚ a USA, ktoré potvrdili horšie makroekonomické údaje, najmä rast HDP za 2. kvartál a revízia rastu v 1. kvartáli smerom nadol. Investori sú tiež sklamaní z neschopnosti politikov v EMÚ nájsť riešenie dlhovej krízy, ako aj v USA, po tom čo tamajší zákonodarcovia priviedli nekonečným pretahovaním ostro sledovaného jednanja o zvýšení stropu zadĺženosti, celý systém na pokraj technického defaultu. Toto počínanie bolo agentúrou S&P následne ohodnotené doteraz nepredstaviteľným znížením investičného ratingu USA.

Ceny benchmarkových dlhopisov v USA i v EMÚ sú stále vysoko, čo vypovedá o pretrvávajúcej averzii voči riziku. Rizikové aktíva sú volatilné s tendenciou k ďalšiemu poklesu a zlato je aj blízko svojich historických maxim stále žiadané, aj keď v druhej polovici mesiaca prešlo dramatickou korekciou.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR rástla slovenská ekonomika v 2. kvartáli pomerne silným tempom o 0,9 % oproti minulému kvartálu a o 3,3 % medziročne. Rast priemyselnej produkcie sa v auguste spomalil na 4,9 % medziročne oproti 10,7 % minulý mesiac, čo bolo v súlade so spomalením naprieč celou Eurozónou. Nezamestnanosť sa zvýšila na 13,2 % oproti 13,0 % v júli a je len mierne nižšia oproti vrcholu z februára. Spotrebiteľské ceny merané indexom CPI rástli v auguste medziročne o 3,7 % oproti 3,9 % v minulom mesiaci.

Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca nepatrne znížili. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovali na úrovni 1,54 % a 2,09 % oproti 1,61 % a 2,18 % pred mesiacom. Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívna, s najväčším zastúpením dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou, Slovinskom a Českou republikou.

ROZLOŽENIE 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 | 1,621% | 14.10.2013 | 21,71% |
| ABANKA VIPA DD | XS0452852196 | 2,494% | 18.9.2012 | 7,22% |
| DEXIA CREDIT LOCAL | XS0488173864 | 1,785% | 19.2.2013 | 5,66% |
| CESKA EXPORTNI BANKA AS | XS0417496790 | 1,474% | 17.3.2012 | 5,42% |
| SLOVAK REPUBLIC | SK4120004227 | 4,900% | 11.2.2014 | 4,49% |
| NORTHERN ROCK ASSET MANA | XS0290984920 | 1,564% | 13.3.2012 | 4,26% |
| ZELEZINCE SLOVENSKEJ REP | XS0149619099 | 8,600% | 12.6.2014 | 3,67% |
| SLOVAK REPUBLIC | SK4120006503 | 1,813% | 21.1.2015 | 2,65% |
| CESKA EXPORTNI BANKA AS | XS0499380128 | 2,256% | 15.4.2015 | 2,08% |
| REPUBLIKA SLOVENIJA | SI0002102935 | 4,375% | 2.4.2014 | 1,76% |

* 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.