

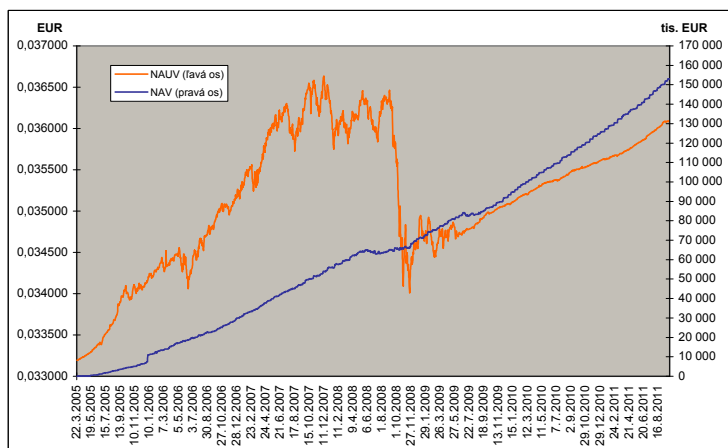
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.09.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	153 076 308,53 €	4 611 576 870,77 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036098 €	1,0875 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,53

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Výpredaje na akciových trhoch v septembri nabrali na intenzite. Príčinou boli už tradične slabé makroekonomické ukazovatele indikujúce spomaľovanie ekonomiky v USA i v Európe. Hlavným zdrojom nervozity na finančných trhoch, ktorý tlačil ceny akcií nadol a v prípade dlhopisov rizikové prirážky nahor, bolo opäť riešenie dlhovej krízy. Pozornosť trhov sa sústredila predovšetkým na Grécko a správy o jednaní trojky (EMU, ECB, MMF) ohľadne uvoľnenia ďalšej tranže finančnej pomoci. Potom čo sa objavili komentáre od niektorých predstaviteľov EMU pripúšťajúce default Grécka, došlo k ohromnému výpredaju rizikových aktív (od akcií a korporátnych dlhopisov, po štátne dlhopisy viac zadlžených štátov). Takto uvoľnené finančné prostriedky sa následne presúvali do „bezrizikových“ nemeckých štátnych dlhopisov, čo tlačilo ich ceny nahor (výnosy nadol). Rizikové prirážky rástli i na dlhopisoch Španielska a Talianska. ECB preto v snahe upokojiť trhy pokračovala nákupom štátnych dlhopisov týchto krajín. Ďalší krok sa očakáva od politikov v podobe schválenia reformy záchranného fondu EFSF, čo by mohlo na nejakú dobu trhy stabilizovať.

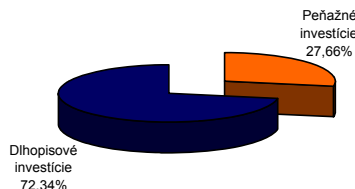
Rozšírenie rizikových prirážok sme zaznamenali aj u slovenských štátnych dlhopisov, kde došlo k zníženiu investičného ratingu z AA na AA-, kvôli riziku, že sa štát bude musieť podieľať na zvýšení kapitálu tamojšieho bankového sektora.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR spomalil rast slovenskej ekonomiky v 2. kvartáli na 3,3 % medziročne, oproti 3,5 % v predchádzajúcom kvartáli najmä v dôsledku poklesu exportu. Rast priemyselnej produkcie v septembri sa nepochybne zvýšil na 5,0 % medziročne, oproti 4,9 % v predchádzajúcom mesiaci. Nezamestnanosť klesla v auguste na 13,1 %, oproti 13,2 % v júli. Rast spotrebiteľských cien meraný indexom CPI sa v septembri zvýšil medziročne na 4,2 %, oproti 3,7 % v minulom mesiaci.

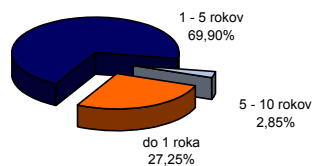
Výkonnosť fondu je ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca takmer nezmenili. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovani na rovnakých hodnotách ako na jeho začiatku, tzn. 1,55 % a 2,08 %. Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívna, s najväčším zastúpením dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou, Slovenskom a Českou republikou.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podľa tried aktív



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



Menové riziko

#### 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 pomerného zastúpenia akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerného zastúpenia príslušných zložiek v akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivu pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

■ 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	22,59%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	6,53%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,785%	19.2.2013	5,51%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	5,28%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,531%	18.9.2012	4,69%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,630%	13.3.2012	4,17%
ZELEZINCE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	3,61%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,813%	21.1.2015	2,60%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	2,04%
REPUBLIKA SLOVENIJA	SI0002102935	4,375%	2.4.2014	1,71%

\* 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.