

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2012)

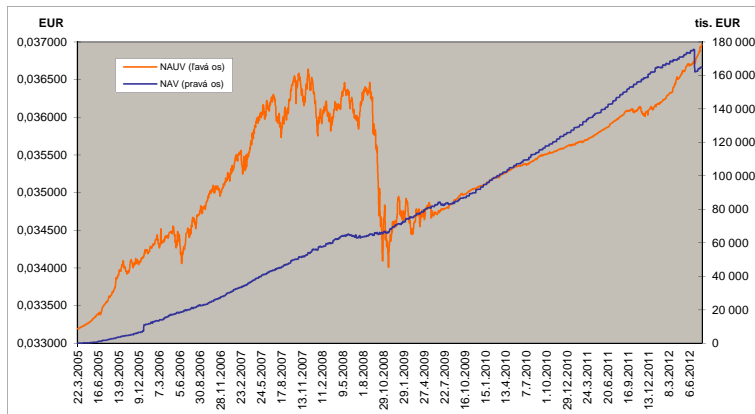
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	164 784 389,13 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036963 €
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,04

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,69%
od začiatku roka:	2,35%
za posledných 12 mesiacov:	2,75%

\* v % priemernej 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. Úřavu 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 ukladajú prebytočnú likviditu, na nulu.

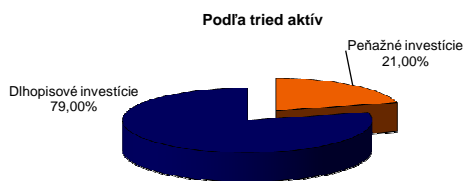
Agentúra Moody's znížila rating Talianska na Baa2 a zmenila výhľad AAA ratingu Nemecka na negatívny, kvôli ďalším nákladom na záchranu problémových krajín eurozóny. Okrem Nemecka sa zmena výhľadu týkala aj Holandska, Luxemburska a Fínska. Raketový rast výnosov Španielska a Talianska zastavil až v závere mesiaca prezident ECB Mário 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 znižovanie 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 stúpili 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 ťažníkom slovenskej ekonomiky je čistý export s najväčšou príspevkou produkcie v automobilovom priemysle. Rast domácej spotreby však ostáva prakticky nulová, 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 kotovali na úrovniach 0,39 %, resp. 0,95 %, oproti hodnotám 0,65 % a 1,21 %, zo začiatku mesiaca.

Na prelome júna a júla došlo k odlivu hotovosti z fondu v objeme cca. 13 miliónov €, ktorý sa prejavil v poklese NAV. Pokles majetku vo fonde súvisel s presunom prostriedkov sporiťelov zo zmiešaného do dlhopisového dôchodkového fondu v súlade s platnou legislatívou. Zníženie refi-rate zo strany ECB a pokles výnosov (rast cien) štátnych dlhopisov pomohol zhodnotiť majetok fondu.

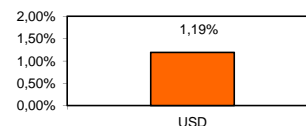
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### 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 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	12,64%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,978%	16.11.2016	10,71%
ČESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0370210675	1,087%	13.6.2013	6,03%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	5,33%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,936%	19.2.2013	5,14%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,663%	18.9.2012	4,35%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	4,11%
SLVNTB 0 11/08/12	SI0002500344	0,000%	8.11.2012	4,00%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,743%	21.1.2015	3,88%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	3,87%

\* 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.