

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2012)

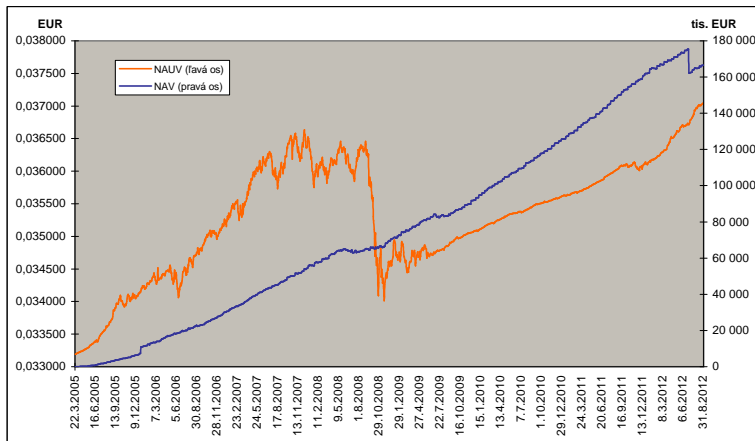
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	166 509 981,15 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037045 €
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,09

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,22%
od začiatku roka:	2,58%
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



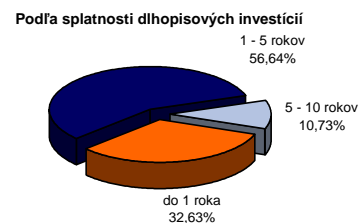
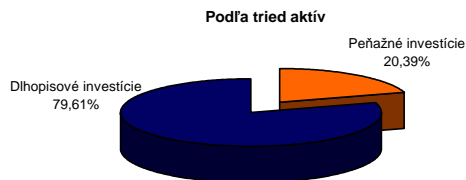
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 korekcií 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 spomaleniu ekonomickej aktivity sa nevyhne ani najsilnejšia ekonomika eurozóny, Nemecko. To zrejme bude mať v druhej polovici roka negatívny dopad i na priemyselnú 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.

Sadby 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 predĺžili dĺžku portfólia, čo má pozitívny vplyv na zhodnotenie dôchodkovej jednotky v prípade klesajúcich výnosov.

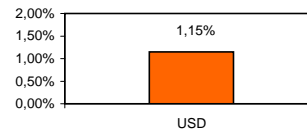
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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	12,53%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,978%	16.11.2016	10,66%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0370210675	1,087%	13.6.2013	5,96%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	5,28%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,589%	19.2.2013	5,08%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,663%	18.9.2012	4,31%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	4,12%
SLVNTB 0 11/08/12	SI0002500344	0,000%	8.11.2012	3,96%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,743%	21.1.2015	3,87%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	3,86%

* 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.