

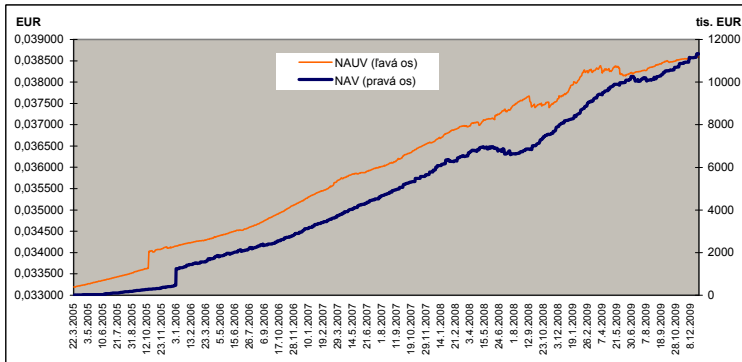
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2009)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 319 314,92 € 341 005 681,28 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038582 € 1,1623 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,27

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



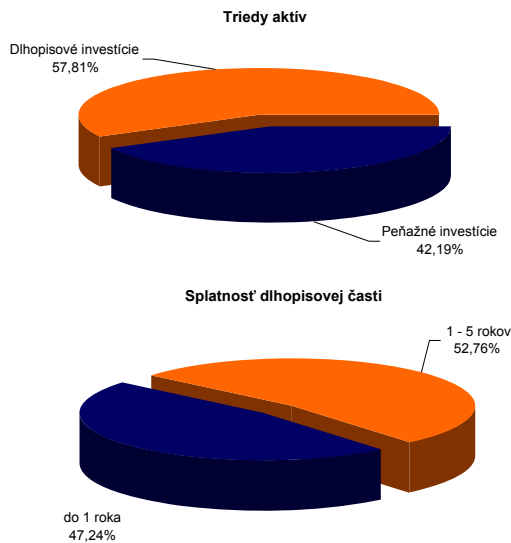
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Mierny pokles cien dlhopisov denominovaných v EUR a USD pokračoval aj počas posledného kalendárneho mesiaca roku 2009. Naopak ceny akcií ku koncu roka zaznamenali nárast najmä vďaka pozitívnym zverejneným makroekonomickým údajom z USA. Optimizmus ohľadne ďalšieho vývoja americkej ekonomiky podporili údaje z amerického trhu práce, kde počet pracovných miest mimo poľnohospodárstva počas novembra klesol o 11 tisíc, zatiaľ čo analytici očakávali pokles o viac ako 100 tisíc. Miera nezamestnanosti v USA počas novembra poklesla na 10 % z októbrových 10,2 %. Podporou pre nákupy akcií boli aj zverejnené údaje o osobnej spotrebe v USA, ktorá v novembri vzrástla o 0,5 %, príjmy amerických spotrebiteľov vzrástli o 0,4 %, čo je najviac od mája. Na Slovensku štatistický úrad (ŠÚSR) zverejnil údaje o vývoji spotrebiteľských cien, ktoré po piatich mesiacoch nepretržitého poklesu vzrástli oproti októbru o 0,3 %. V priebehu decembra ŠÚSR zverejnil aj údaje o vývoji priemyselnej produkcie. Produkcia priemyslu na Slovensku v októbri zmiernila pokles proti rovnakému obdobiu minulého roka na - 3,8 %, pričom v septembri predstavoval medziročný pokles produkcie na Slovensku - 5,6 %. Európska centrálna banka (ECB) na svojom pravidelnom zasadnutí podľa očakávaní ponechala úrokové sadzby v eurozóne na nezmenenej úrovni 1 %. Prezident ECB J. C. Trichet na zasadnutí potvrdil pokračovanie zlepšujúcich sa ekonomických podmienok v eurozóne. Zároveň však potvrdil avizované zníženie podporných stimulov zo strany ECB. Na peňažnom trhu naďalej pretrvával prebytok finančných prostriedkov. V priebehu mesiaca krátkodobé úrokové sadzby na jednomesačné depozitá v eurozóne mierne poklesli z úrovne 0,45 % na 0,42 %. Naopak nárast zaznamenali nemecké dlhopisy so stredou a dlhšou dobou do splatnosti, 5 ročné dlhopisy vzrástli z 2,21 % na 2,42% a výnos 10 ročných dlhopisov vzrástol z 3,15 % na 3,28 %.

Na výkonnosť fondu vplyval najmä vývoj krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

**Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu**  
Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

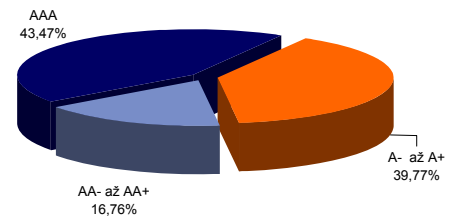
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

### Rating emitenta dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA	XS0410581614	2,625%	28.01.2011	6,44%
DEXIA CREDIT LOCAL 2	XS0417403960	2,000%	12.03.2010	6,29%
LEASEPLAN CORPORATION	XS0404430299	3,375%	10.12.2010	4,52%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,715%	18.09.2012	4,45%
KFW	DE000A0Z1V00	0,842%	29.05.2012	4,43%
KFW	DE000A0Z1V75	0,792%	16.07.2013	4,43%
MF SR	SK4120005331	0,000%	08.02.2010	3,72%
CESKA EXPORTNI BANKA	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,71%
MF SR	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	2,86%
KFW	CH0035428215	0,185%	26.11.2010	2,64%
MF SR	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	2,53%
NYKREDIT BANK A/S	XS0410608755	2,375%	29.07.2010	2,25%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0109256734	6,000%	24.03.2010	1,87%
DEXIA BANK BELGIUM	BE6000075430	1,403%	04.10.2010	1,77%
Slovenska sporiteľna	SK4120005554	1,096%	05.09.2012	1,15%

\*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.