

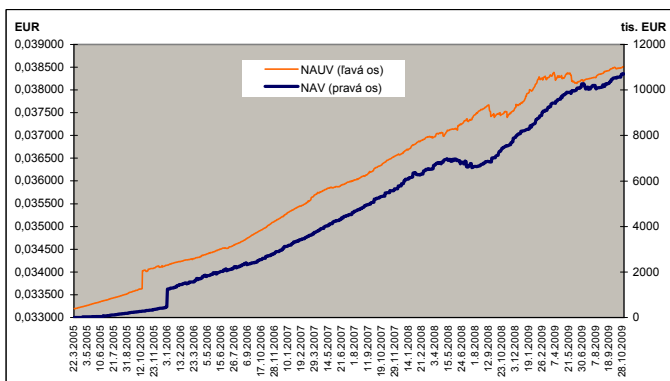
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 709 988,11 €	322 649 101,80 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038516 €	1,1603 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,33

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

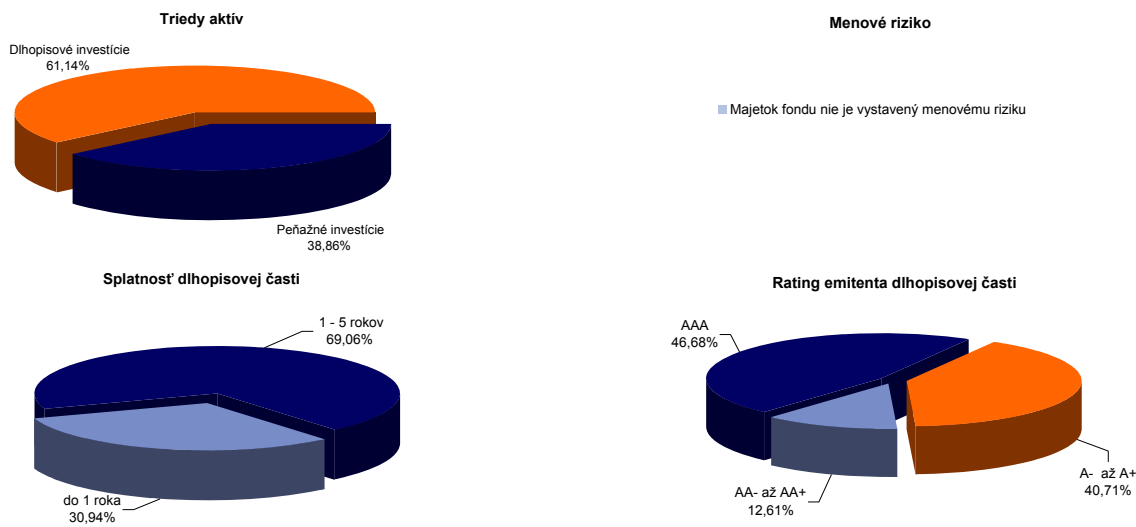
Výnosy štátnych dlhopisov denominovaných v EUR spolu s úrokovými sadzbami pre depozitá sa počas októbra výraznejšie nezmenili, zatiaľ čo akciové trhy strácali. Počas mesiaca október boli zverejnené striedavo pozitívne a negatívne makroekonomické správy. Na Slovensku index priemyselnej produkcie zaznamenal medziročný pokles o 5,7 %, čo bolo menej ako sa očakávalo. Medziročná inflácia bola podľa Štatistického úradu SR na novom minime 0,6 %, pri nulovej medzičasovej zmene. Vývoj cien je aj naďalej ovplyvňovaný najmä slabým dopytom zo strany spotrebiteľov. Jedným z kľúčových zverejnených ukazovateľov bol 3,5 % rast amerického hrubého domáceho produktu počas tretieho štvrtroka, najmä v dôsledku nárastu tvorby tovarov a služieb. Pozitívne správy o raste americkej ekonomiky však zatienili údaje zo spotrebiteľského sektora. Maloobchodné tržby v USA v septembri klesli o 1,5 %. Pokles tržieb zaznamenala aj najväčšia ekonomika v eurozóne Nemecko. Nemecké maloobchodné tržby klesli druhý mesiac za sebou. V septembri zaznamenali 0,5 % pokles.

Európska centrálna banka na svojom októbrovom zasadnutí ponechala úrokové sadzby šiesty mesiac za sebou na nezmenenej úrovni 1 %. Okrem nízkych úrokových sadzieb ECB prostredníctvom refinančných tendrov naďalej podporuje komerčné banky s cieľom poskytnúť dostatok likvidity. Európske úrokové sadzby zostali v októbri blízko svojich historických miním. V priebehu mesiaca krátkodobé úrokové sadzby na jednomesačné depozitá v eurozóne mierne poklesli na 0,37 % p.a. Mierny nárast zaznamenali nemecké dlhopisy so stredou a dlhšou dobou do splatnosti, výnos 5 ročných dlhopisov vzrástol na úroveň 2,41 % p.a. a výnos 10 ročných dlhopisov zaznamenal mierny nárast na 3,23 % p.a. Na výkonnosť fondu vplyval najmä vývoj krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne.

Porovnanie s referenčnou hodnotou

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou fondu sa vykoná v prvý pracovný deň po skončení sledovaného obdobia, pričom prvé porovnanie bude zverejnené v januári 2010. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť fondu s referenčnou hodnotou fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a príslušnej vyhlášky NBS. Zmeny súvisiace s výkonnosťou fondu a referenčnou hodnotou fondu sú uvedené v štatúte fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA	XS0410581614	2,625%	28.01.2011	6,78%
DEXIA CREDIT LOCAL 2	XS0417403960	2,000%	12.03.2010	6,62%
LEASEPLAN CORPORATION	XS0404430299	3,375%	10.12.2010	4,92%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,768%	18.09.2012	4,71%
KFW	DE000A0Z1V00	0,954%	29.05.2012	4,69%
FINDAN	XS0272472969	1,199%	03.11.2009	4,68%
KFW	DE000A0Z1V75	0,792%	16.07.2013	4,68%
MF SR	SK4120005331	0,000%	08.02.2010	3,93%
CESKA EXPORTNI BANKA	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,92%
MF SR	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	3,03%
KFW	CH0035428215	0,138%	26.11.2010	2,79%
MF SR	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	2,66%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0109256734	6,000%	24.03.2010	1,97%
Slovenska sporiteľna	SK4120005554	1,096%	05.09.2012	1,20%
TELEKOM FINANZ	XS0210629449	3,375%	27.01.2010	0,96%

*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.