

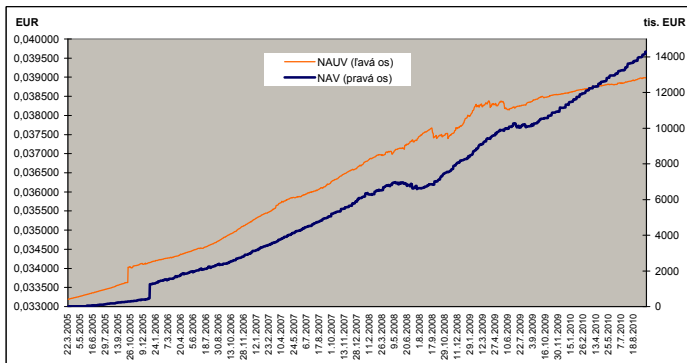
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.09.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	14 271 904,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038988 €

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,55

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

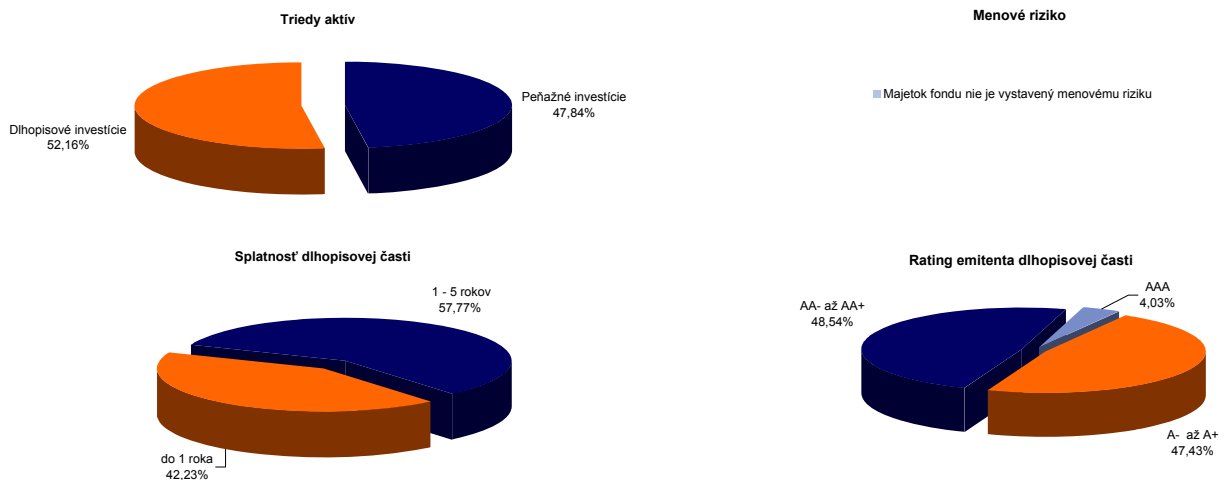
Na začiatku septembra došlo k upokojeniu finančných trhov, čo sa prejavilo zastavením poklesu výnosov (rastu cien) bezpečných európskych dlhopisov ako napríklad, nemeckých, ktorých výnosy sa dostali na historické minimá. Obavy investorov ohľadne spomaľovania globálnej ekonomiky rozplytli makroekonomické dáta prichádzajúce z Číny a následne z USA. Výroba v USA expandovala v auguste rýchlejšie ako sa očakávalo, nezamestnanosť mierne poklesla. Dobrou správou bolo i menšie spomalenie výroby a služieb v Európe oproti tomu čo očakával trh. ECB ani v septembri neprekvapila a ponechala kľúčové úrokové sadzby na nezmenenej úrovni 1%. Európska komisia zvýšila odhad rastu ekonomiky Eurozóny na tento rok na 1,7% oproti predchádzajúcej prognóze 0,9%, čím potvrdila, že očakáva solídnejšie oživenie v Eurozóne oproti USA. Dlhopisové trhy reagovali zvýšením výnosov. V druhej polovici septembra sa začali objavovať špekulácie ohľadne rastúcich nákladov na ozdravenie írského bankového sektora a ďalšieho prehlbovania už aj tak obrovského rozpočtového deficitu krajiny.

Podľa statistického úradu rástla priemerná produkcia na Slovensku v júli medziročne o 16,8%, čo predstavuje mierne spomalenie oproti júrovej hodnote 23,5%, avšak stále veľmi solídne tempo. Tak ako v predchádzajúcich dvoch mesiacoch, najrýchlejšie rástla výroba počítačov, spolu s elektronikou a optickými výrobkami. Spotrebiteľské ceny v auguste rástli medziročne o 1,0% oproti 1,1% v júli. Miera nezamestnanosti zaznamenala len mierne pokles na 12,2% oproti 12,3% z predchádzajúceho mesiaca. Deficit štátneho rozpočtu vzrástol kumulatívne ku koncu augusta na 3,1 mld. €.

Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Dianie na finančných trhoch nemalo na sadzby peňažného trhu takmer žiadne dopad. Tie ostali počas celého septembra bez pohybu pozdĺž celej krivky EURIBOR a uzatvorili mesiac na rovnakých úrovniach ako na začiatku mesiaca (6-mesačné splatnosti na 1,14%, 3-mesačné splatnosti na 0,86%). Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívna, s najväčším podielom dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovinskom.

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

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splätnosť	podiel*
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	13,87%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	9,32%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.1.2011	8,71%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,879%	18.9.2012	6,69%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,145%	19.2.2013	5,60%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	4,80%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	4,67%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.1.2011	4,19%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,16%
KFW	CH0035428215	0,327%	26.11.2010	2,10%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	1,84%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	1,09%
SCANIA CV AB	XS0245129597	3,625%	22.2.2011	1,08%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	1,154%	5.9.2012	0,91%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0127672938	5,375%	11.4.2011	0,73%

\*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 doterajšie 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.