

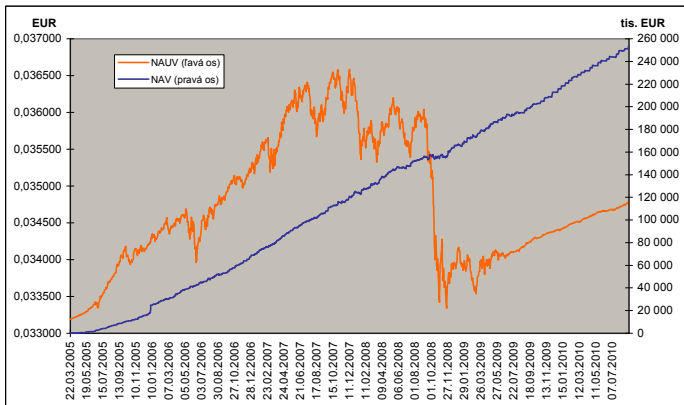
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.08.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	253 907 593,76 €	7 649 220 169,61 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034782 €	1,0478 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,54

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Trend zhodnocovania európskych štátnych dlhopisov pokračoval aj v auguste. V dôsledku narastania neistoty ohľadne ďalšieho smerovania svetovej ekonomiky a najmä obavy zo spomalenia už aj tak veľmi slabého rastu viedli k narastaniu rizikovej averzie. Investori pokračovali v presúvaní svojich aktív do bezpečných prístavov a tlačili výnosy kvalitných štátnych dlhopisov nadol, na nové minimá (ceny dlhopisov rástli). Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov sa dostali pod 2,1%. ECB i americká centrálna banka FED, na svojich zasadaniach rozhodli o ponechaní kľúčových úrokových sadieb na nezmenených úrovniach 1% v EU, resp. 0,25% v USA.

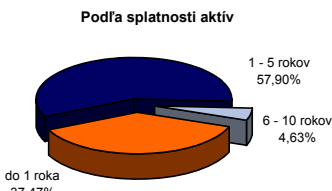
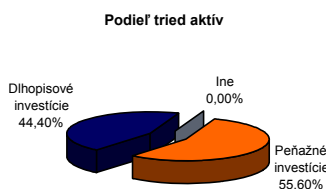
Ekonomické ukazovatele z USA opäť nepotešili. Predaje nových i existujúcich domov a tiež ich ceny poklesli. Objednávky tovarov dlhohodobej spotreby sa znížili oproti očakávaniam, čo viedlo k zvýšeniu sa spotrebiteľskú i podnikateľskú dôveru. Rast ekonomiky bol najvyšší za posledných 20 rokov a bol ťahaný predovšetkým exportom. Očakáva sa však, že takéto tempo rastu nebude mať dlhé trvanie a k jeho spomaleniu dôjde v druhej polovici roka, v dôsledku ochladnutia hospodárskeho rastu v Číne, ktorá sa veľkou mierou podieľa na nemeckom exporte. Negatívnu správu, ktorá prispela k nárastu rizikovej averzie a investorom pripomenula problémy periférnych krajín eurozóny, bolo zníženie ratingu Írska, agentúrou S&P o jeden stupeň na AA-.

Finančné trhy pozitívne prekvapili čísla z nemeckej ekonomiky, ktorá v 2. kvartáli vzrástla medziročne o rekordných 2,2%. Zároveň vzrástli hodnoty oboch indexov IFO, indikujúce zvyšujúcu sa spotrebiteľskú i podnikateľskú dôveru. Rast ekonomiky bol najvyšší za posledných 20 rokov a bol ťahaný predovšetkým exportom. Očakáva sa však, že takéto tempo rastu nebude mať dlhé trvanie a k jeho spomaleniu dôjde v druhej polovici roka, v dôsledku ochladnutia hospodárskeho rastu v Číne, ktorá sa veľkou mierou podieľa na nemeckom exporte. Negatívnu správu, ktorá prispela k nárastu rizikovej averzie a investorom pripomenula problémy periférnych krajín eurozóny, bolo zníženie ratingu Írska, agentúrou S&P o jeden stupeň na AA-.

Podľa štatistického úradu rástla slovenská ekonomika v 2. kvartáli o 4,7%, čo je najrýchlejší rast z pomedzi krajín EÚ. Rast priemyselnej produkcie v júni mierne spomali oproti minulému mesiacu, ale stále si udržal vysoké tempo 27,7% oproti rovnakému mesiacu minulého roka. Bol ťahaný predovšetkým západoeurópskym dopytom po autách a elektronike. Spotrebiteľské ceny v júli rástli o 1,1% oproti 1,0% v júni. Miera nezamestnanosti 12,3% sa v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu nezmenila. Deficit štátneho rozpočtu vzrástol oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,4 mld. € a dosiahol kumulatívne za prvých osem mesiacov roka hodnotu -2,8 mld. €.

Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadieb v eurozóne. Sadzby peňažného trhu denominované v EUR sa v priebehu augusta takmer nezmenili. Sadzby pre 3-mesačné splatnosti zaznamenali oproti minulému mesiacu pokles o 1bp na úroveň 0,86%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov reagovali v auguste na vývoj nemeckých dlhopisov a poklesli napriec všetkými splatnosťami o 15bp na krátkom konci a 30-50bp na dlhom konci výnosovej krivky. Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívna, s najväčším podielom dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovenskom.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

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 akciové, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerneho zastúpenia príslušných zložiek v akciové, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivito pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVTB 0 07/13/11	SK612000055	0,000%	13.07.2011	9,34%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.07.2012	5,89%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	5,08%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,727%	18.09.2012	4,86%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.01.2011	3,53%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.02.2014	3,20%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,145%	19.02.2013	3,15%
ČESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	2,93%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0520005645	1,042%	28.06.2012	2,76%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	04.05.2011	2,51%

* 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.