

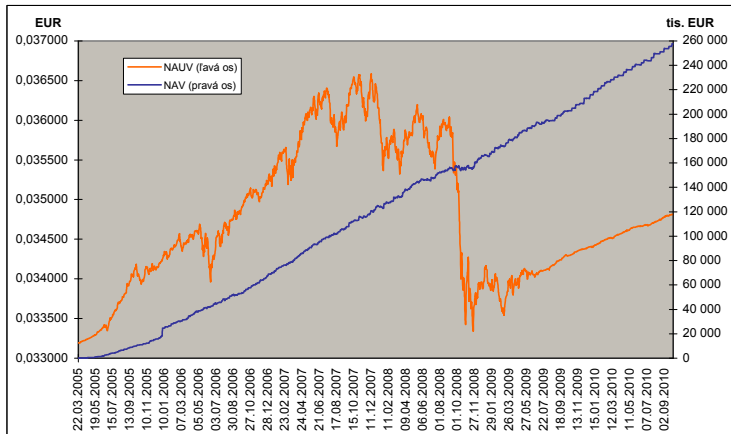
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.09.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	257 529 804,15 €	7 758 342 879,82 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,0348111 €	1,0487 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,47

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

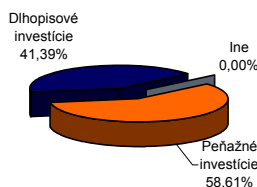
Na začiatku septembra došlo k upokojeniu finančných trhov, čo sa prejavilo zastavením poklesu výnosov (rastu cien) bezpečných európskych dlhopisov ako napríklad, nemeckých, ktorých výnosy sa dostali na historické minimá. Obavy investorov ohľadne spomaľovania globálnej ekonomiky rozptýlili makroekonomické 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 spomaľenie výroby a služieb v Európe proti 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% proti predchádzajúcej prognóze 0,9%, čím potvrdila, že očakáva solidnejšie oživenie v Eurozóne proti USA. Dlhopisové trhy reagovali zvýšením výnosov. V druhej polovici septembra sa začali objavovať špekulácie ohľadne rastúcich nákladov na ozdravenie írskeho bankového sektora a ďalšieho prehľbovania už aj tak obrovského rozpočtového deficitu krajiny.

Podľa štatistického úradu rástla priemyselná produkcia na Slovensku v júli medziročne o 16,8%, čo predstavuje mierne spomaľenie oproti júňovej hodnote 23,5%, avšak stále veľmi solídne tempo. Tak ako v predošlých 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 mierny pokles na 12,2% oproti 12,3% z predchádzajúceho mesiaca. Deficit štátneho rozpočtu vzrástol kumulatívne ku koncu augustu na 3,1 mld.

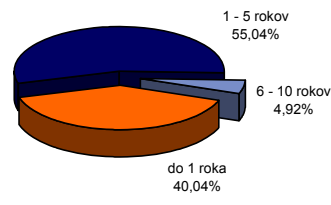
Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Dianie na finančných trhoch nemalo na sadzby peňažného trhu takmer žiaden dopad. Tie ostali počas celého septembra bez pohybu pozdĺž celej krivky EURIBOR a uzatvorili mesiac na rovnakých úrovniach ako na začiatku mesiaca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

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

#### Podiel tried aktív



#### Podľa splatnosti aktív



#### 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 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.

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emisient	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.07.2011	9,22%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.07.2012	5,80%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	5,01%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,879%	18.09.2012	4,78%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.01.2011	3,48%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,145%	19.02.2013	3,11%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	2,90%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0520005645	1,179%	28.06.2012	2,72%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	04.05.2011	2,47%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.02.2016	2,03%

\* 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.