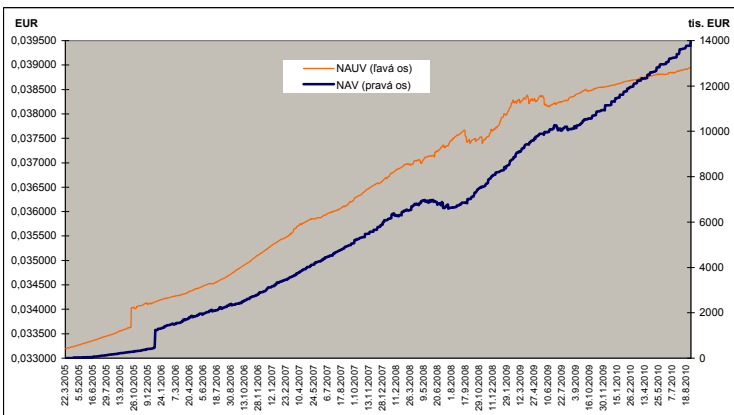


**MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.08.2010)**
**ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	13 939 476,28 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038951 €

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

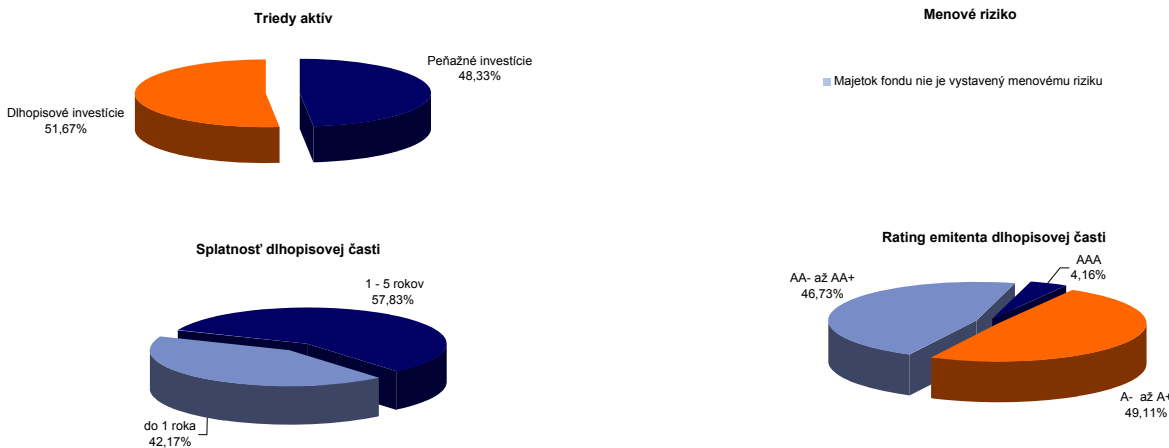
Ekonomické ukazovatele z USA opäť nepotešili. Predaje nových i existujúcich domov a tiež ich ceny poklesli. Objednávky tovarov dlhohodovej spotreby sa znížili oproti očakávaniam, čo viedlo k zvýšeniu rizika, že by sa najväčšia svetová ekonomika mohla opäť ocitnúť v recesii. HDP za 2. kvartál bolo revidované smerom nadol, z pôvodnej hodnoty 2,4% na 1,6%. Prekvapila len osobná spotreba, ktorá bola revidovaná smerom nahor.

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 investormi 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 sadzieb 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 napriek všetkým 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 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 *
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	9,55%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.1.2011	8,91%
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	7,09%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,145%	19.2.2013	5,73%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	4,92%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	4,78%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,727%	18.9.2012	4,70%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.1.2011	4,29%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,21%
KFW	CH0035428215	0,343%	26.11.2010	2,15%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	1,87%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	1,18%
SCANIA CV AB	XS0245129597	3,625%	22.2.2011	1,11%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	1,157%	5.9.2012	0,93%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0127672938	5,375%	11.4.2011	0,75%

\*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.