

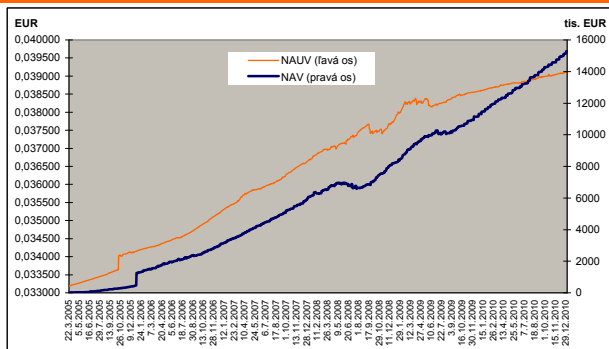
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	15 264 953,38 €	459 871 985,53 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039119 €	1,1785 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,44

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Počas posledného mesiaca uplynulého roka pokračovali výnosy nemeckých ako aj amerických štátnych dlhopisov v náraste. Pod nárast výnosov v USA sa hlavnou mierou podpísali zverejnené pozitívne makro údaje z USA ako aj rast na akciových trhoch. Zo zverejnených údajov zo Spojených štátov prekvapili najmä správy zo spotrebiteľského sektora, kde maloobchodné tržby počas novembra vzrástli o 1,2 %, pričom očakávania sa pohybovali na úrovni 0,6 %. Pod vplyvom pozitívnych správ spotrebiteľského sektora rástli aj nemecké vládne dlhopisy.

Výrazný rast výnosov štátnych dlhopisov zaznamenali periférne krajiny eurozóny (Grécko, Španielsko, Portugalsko, Írsko a Taliansko). Ťahúňom boli tentoraz výnosy španielskych a portugalských dlhopisov. Ich rast však bol spôsobený pokračujúcimi obavami zo schopnosti splácania svojich dlhov.

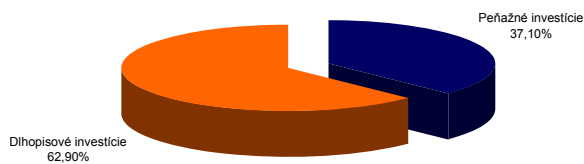
Na Slovensku zverejnené makro ukazovatele zostali bez prekvapení. Podľa štatistického úradu rástla slovenská ekonomika v Q3 o 3,7 %. Nezamestnanosť počas novembra mierne vzrástla na 12,3 %. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa počas mesiaca výraznejšie nezmenili. Výkonnosť fondu závisí najmä na od vývoja krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Referenčné sadzby peňažného trhu denomínované v EUR v priebehu decembra zostali takmer nezmenené. Výnosy 2 ročných nemeckých dlhopisov zostali takmer nezmenené na úrovni 0,86 %.

### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

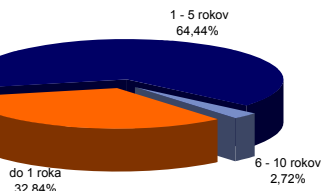
#### Triedy aktív



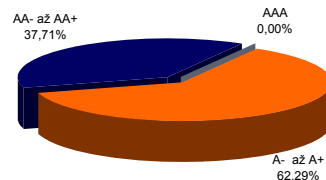
#### Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Rating emitenta dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel*
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	13,02%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	12,93%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	8,76%
ČESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.1.2011	8,16%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	6,75%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,024%	18.9.2012	6,25%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,294%	19.2.2013	5,24%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	4,51%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.1.2011	3,93%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,03%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	1,71%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	1,03%
SCANIA CV AB	XS0245129597	3,625%	22.2.2011	1,02%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	1,154%	5.9.2012	0,85%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0127672938	5,375%	11.4.2011	0,69%

\*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.