

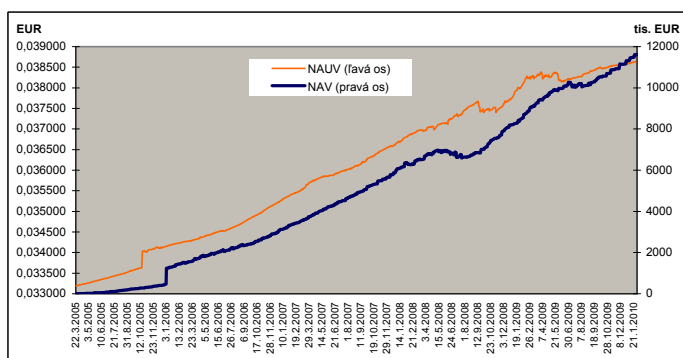
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.01.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Cistá hodnota majetku (NAV):	11 620 069,25 € 350 066 206,23 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038635 € 1,1639 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,25

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Ceny dlhopisov denominovaných v EUR zaznamenali v úvode nového roka nárast. Dôvodom bol presun investorov z rizikových do bezrizikových aktív. Neistotu na finančných trhoch zvýraznili najmä správy o vysokej zadlženosti krajín Grécka, Portugalska a Španielska a pochybnosti ohľadne schopnosti splácať svoje záväzky. Investori negatívne reagovali aj na vyhlásenia amerického prezidenta Obama, sprísnenia regulácie finančných inštitúcií v oblasti obchodovania na vlastný účet. Negatívnu náladu nezmenili ani zverejnené pozitívne makroekonomické údaje o vývoji spotrebiteľskej dôvery a hrubého domáceho produktu zo Spojených štátov amerických. Americký hrubý domáci produkt počas štvrtého štvrťroku vzrástol o 5,7 %, čo predstavuje najvýraznejší nárast za posledných 6 rokov. Spotrebiteľská dôvera Američanov podľa Conference Board v januári dosiahla najvyššiu úroveň od mája 2008.

Počas januára sa konalo zasadnutie európskej a americkej centrálnej banky. Obe inštitúcie na svojom zasadnutí ponechali základné úrokové sadzby na nezmenenej úrovni (1 % v Eurozóne a 0,25 % v USA). Na peňažnom trhu rovnako ako na dlhopisovom pokračovali úrokové sadzby vo svojom poklese. V priebehu mesiaca krátkodobé úrokové sadzby na jednomesačné depozitá v eurozóne klesli z 0,37 % p.a na 0,35 % p.a.. Nižšie skončili aj výnosy do splatnosti so stredou a dlhšou dobou do splatnosti, výnos 5 ročných dlhopisov denominovaných v EUR poklesol z úrovne 2,42 % na 2,27 % p.a. a výnos 10 ročných z 3,38 p.a. na 3,19 % p.a..

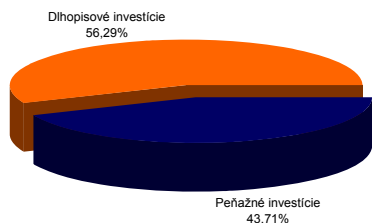
Na výkonnosť fondu vplýval najmä vývoj krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

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

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

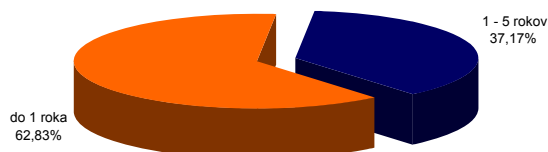
Triedy aktív



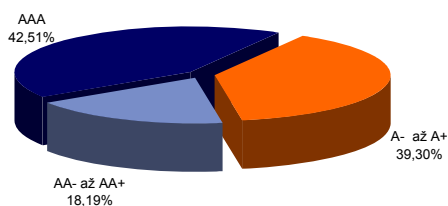
Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Splatnosť dlhopisovej časti



Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
DEXIA CREDIT LOCAL 2	XS0417403960	2,000%	12.03.2010	6,13%
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA	XS0410581614	2,625%	28.01.2011	6,12%
LEASEPLAN CORPORATION	XS0404430299	3,375%	10.12.2010	4,41%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,715%	18.09.2012	4,34%
KFW	DE000A0Z1V00	0,842%	29.05.2012	4,32%
KFW	DE000A0Z1V75	0,732%	16.07.2013	4,31%
MF SR	SK4120005331	0,000%	08.02.2010	3,63%
CESKA EXPORTNI BANKA	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,62%
MF SR	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	2,81%
KFW	CH0035428215	0,139%	26.11.2010	2,57%
MF SR	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	2,46%
NYKREDIT BANK A/S	XS0410608755	2,375%	29.07.2010	2,19%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0109256734	6,000%	24.03.2010	1,82%
DEXIA BANK BELGIUM	BE6000075430	1,350%	04.10.2010	1,73%
Slovenska sporiteľna	SK4120005554	1,096%	05.09.2012	1,12%

*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.