

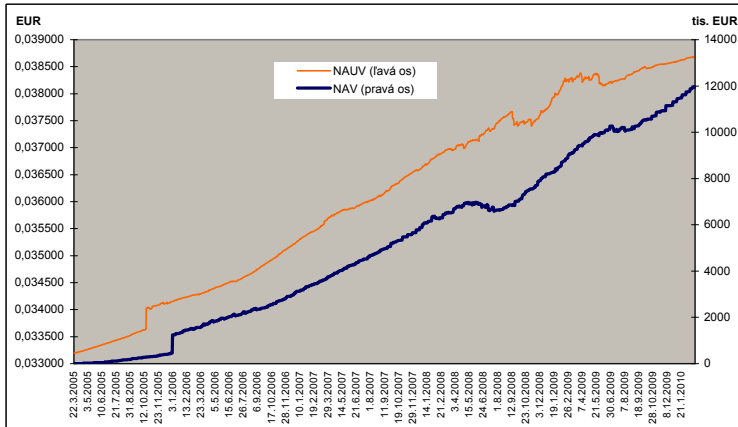
MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.02.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 954 807,50 €	360 150 530,75 SK
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038687 €	1,1655 SK

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,22	

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Ceny dlhopisov denominovaných v EUR a USD zaznamenali v uplynulom mesiaci nárast. Rast cien dlhopisov bol spôsobený najmä vyhláseniami centrálnych bánk (ECB, FED) o pokračujúcej politike nízkych úrokových sadzieb ako aj avizovaná podpora EÚ pri riešení problému vysokého zadĺženia Grécka.

V priebehu mesiaca sa konalo zasadnutie Európskej centrálnej banky, na ktorom prezident ECB J.C. Trichet potvrdil, že úrokové sadzby sú nastavené dobre, čím opäť oddialil možné zvyšovanie úrokových sadzieb v eurozóne. Hlavná pozornosť sa však upriamovala na vyjadrenia predstaviteľov EÚ ohľadne pomoci Grécku so splácaním deficitu. Európska centrálna banka potvrdila podporu najmä prostredníctvom koordinovanej pomoci krajín EÚ pri splácaní krátkodobých záväzkov Grécka. Taktiež avizovala zavedenie nových pravidiel pri meraní a zverejňovaní ukazovateľov zadĺženia krajiny.

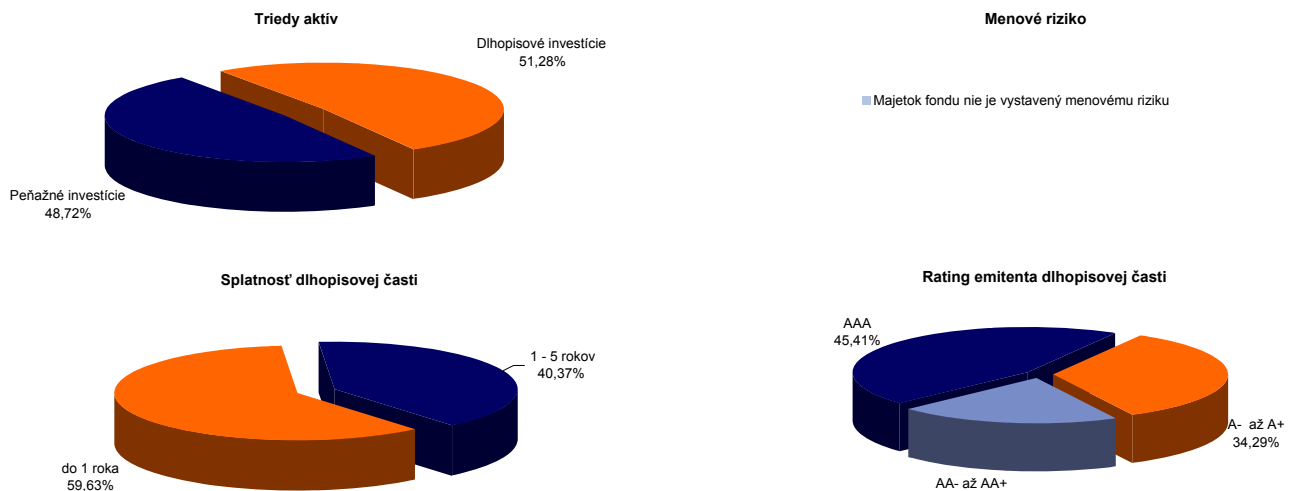
V priebehu mesiaca Štatistický úrad (ŠÚSR) zverejnil údaje o raste HDP a vývoji cien na Slovensku. Ekonomika SR zaznamenala v štvrtom kvartáli 2009 podľa ŠÚSR medzikvartálny rast o 2%. Pod nárast sa najvýraznejšou mierou podpísal vývoj v priemyselnom sektore. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka však naďalej poklesla o 2,7%. Inflácia na Slovensku zaznamenala počas januára nárast o 0,2%, medziročne boli spotrebiteľské ceny naďalej nižšie o 0,4%. Na peňažnom trhu pretrvával prebytok finančných prostriedkov. V priebehu mesiaca zostali krátkodobé úrokové sadzby pre jednomesačné depozitá v eurozóne na úrovni 0,40%. Pokles výnosu do splatnosti zaznamenali nemecké dlhopisy so strednou a dlhšou dobou do splatnosti, výnos 5-ročných dlhopisov klesol z 2,27% na 2,12% a výnos 10-ročných dlhopisov z 3,19% na 3,10%.

Na výkonnosť fondu vplyval najmä vývoj krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

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

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
DEXIA CREDIT LOCAL 2	XS0417403960	2,000%	12.03.2010	5,97%
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA	XS0410581614	2,625%	28.01.2011	5,96%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,715%	18.09.2012	4,66%
LEASEPLAN CORPORATION	XS0404430299	3,375%	10.12.2010	4,29%
KFW	DE000A0Z1V75	0,732%	16.07.2013	4,20%
KFW	DE000A0Z1V00	0,842%	29.05.2012	4,19%
CESKA EXPORTNI BANKA	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,40%
MF SR	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	2,74%
KFW	CH0035428215	0,139%	26.11.2010	2,50%
MF SR	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	2,40%
NYKREDIT BANK A/S	XS0410608755	2,375%	29.07.2010	2,13%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0109256734	6,000%	24.03.2010	1,77%
DEXIA BANK BELGIUM	BE6000075430	1,350%	04.10.2010	1,68%
Slovenska sporiteľna	SK4120005554	1,096%	05.09.2012	1,09%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0127672938	5,375%	11.04.2011	0,92%

*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.