

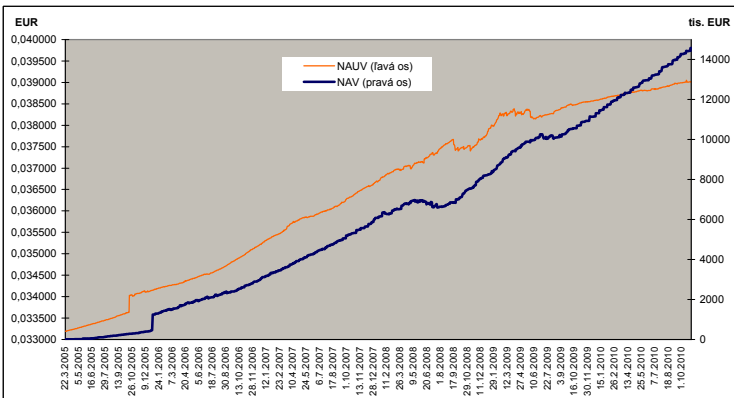
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	14 578 114,98 €	439 180 291,89 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039016 €	1,1754 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,55

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vývoj na finančných trhoch v októbri bol do značnej miery ovplyvnený očakávaniami spojenými s ďalšou vlnou kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky, o ktorej sa malo rozhodnúť na novembrovom zasadnutí amerického FEDU. Trhy špekulovali najmä o objeme prostriedkov, ktoré FED prostredníctvom nákupov svojich dlhopisov naleje do ekonomiky, aby stimuloval jej rast. Výnosy európskych dlhopisov reagovali pokračujúcim rastom (ich ceny klesali) a nadviazali tak na vývoj z predchádzajúceho mesiaca. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov tiež rástli v priemere o 15-20 bp naprieč všetkými splatnosťami a viac-menej tak kopirovali vývoj na nemeckom trhu. Napriek tomu, že dlhopisy vydané Slovenskou republikou majú v portfóliu najväčšie zastúpenie z pomedi európskych krajín, mal pokles ich cien len minimálny dopad na výkonnosť, vzhľadom ku krátkym splatnostiam týchto dlhopisov v portfóliu.

Hlavné centrálné banky, ECB a americký FED opäť neprekvapili a ponechali nastavenie kľúčových úrokových sadzieb na nezmenených úrovniach, tzn. 1% v Eurozóne a 0,25% v USA. Reagovali tak na pretrvávajúce obavy zo spomalenia globálneho hospodárskeho oživenia. Zverejnené makrodata potvrdili pokles priemyselnej produkcie a služieb v Eurozóne. K ochladeniu ekonomickej aktivity prispieva aj posilovanie eura a jeho nepriaznivý dopad na export, ktorý ťahal hospodársky rast EU v druhom kvartáli. Svetlo výnimkou bola Nemecká ekonomika, ktorej produkcia rástla.

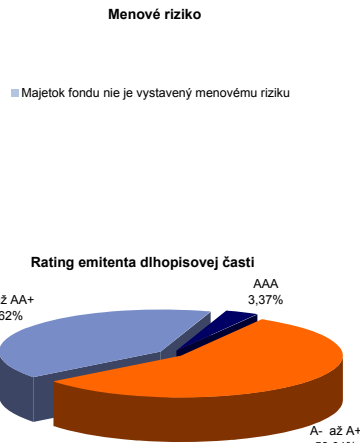
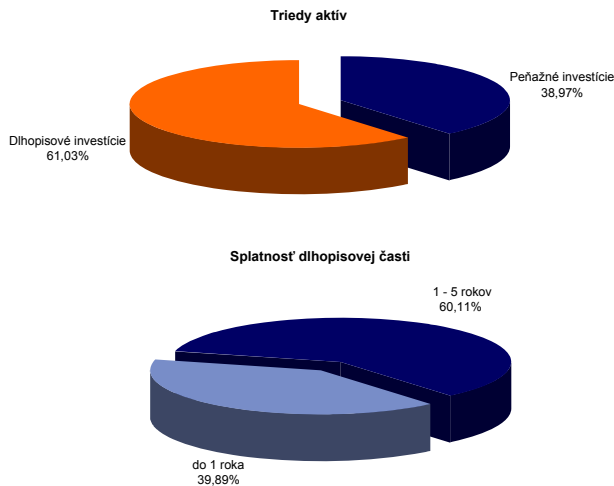
Podľa zverejnených indikátorov pokračovala v auguste v solídnom raste okrem Nemecka aj priemyselná produkcia na Slovensku, a to o 16,3% medziročne, čo bolo oproti minulému mesiacu, kedy vykazovala rast o 16,8%, mierne spomalenie. Spotrebiteľské ceny sa v septembri medziročne zvýšili o 1,1%, oproti 1,0% v auguste. Na trhu práce sa oživenie ekonomiky zatiaľ neprejavilo. Miera nezamestnanosti sa drží na vysokých hodnotách, minulý mesiac poskočila na 12,4% oproti 12,2% v auguste. Deficit štátneho rozpočtu vzrástol kumulatívne ku koncu septembra na 3,37 mld. €. Do konca roka 2010 sa má deficit vyšplhať na 7,8% HDP.

### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

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

Výkonnosť fondu závisí najmä od vývoja sadzieb peňažného trhu a krátkodobých výnosov štátnych a štátom garantovaných dlhopisov v eurozóne. Sadzby peňažného trhu na prelome mesiaca poskočili o niekoľko základných bodov a následne mierne rástli až do konca mesiaca. Celá krivka EURIBOR sa posunula o 10-25 bp vyššie (3-mesačne sadzby na 1,04%, 6-mesačne sadzby na 1,27%). Regionálna alokácia portfólia ostáva bez zmeny, s najväčším podielom dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovenskom. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	13,59%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	9,13%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.1.2011	8,53%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	7,05%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	6,76%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,879%	18.9.2012	6,56%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,145%	19.2.2013	5,49%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	4,71%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.1.2011	4,11%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,12%
KFW	CH0035428215	0,532%	26.11.2010	2,06%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	1,79%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	1,07%
SCANIA CV AB	XS0245129597	3,625%	22.2.2011	1,06%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	1,154%	5.9.2012	0,89%

\*podiel na celkových aktívach fondu

Činnosť ING dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzavretím 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, štátnom dôchodkovom fonde, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.

Konverzný kurz k 01.01.2009 bol stanovený 1EUR=30,126 SKK.