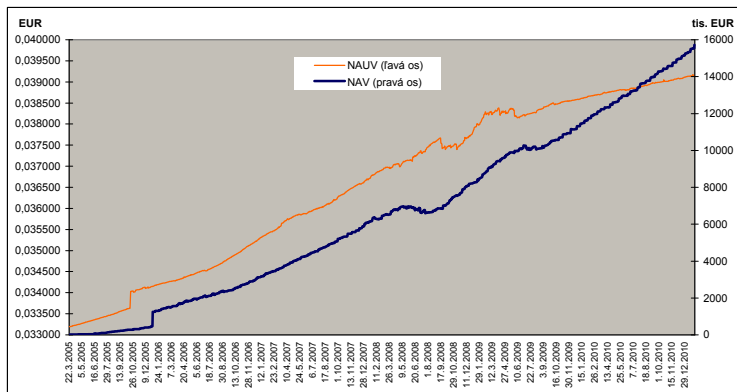


**MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.01.2011)**
**ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	15 715 504,45 €	473 445 287,06 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039154 €	1,1796 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,35

**VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY**

**KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA**

Výnosy začiatkom roka 2011 rástli a nadviazali tak na vývoj posledného mesiaca minulého roka. Smerom nahor sa posunuli aj sadzby peňažného trhu, ktoré mesiac január uzavreli na najvyšších hodnotách za posledných 18 mesiacov. Reagovali tak na čoraz častejšie zaznievajúce komentáre ohľadne obáv z rastúcej inflácie v Eurozóne. Tá sa pod vplyvom rastu cien komodít vyšplhala v januári podľa odhadu ECB na svoje dvojročné maximum 2,4 %, čo je nad hodnotou 2 %, ktorú pre rok 2011 ECB vníma ako optimálnu hornú hranicu. ECB vyhlásila, že urobí všetko čo bude potrebné pre zachovanie cenovej stability a na svojom poslednom zasadnutí ponechala nastavenie kľúčových úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni 1 %. Americká centrálna banka FED taktiež ponechala kľúčové úrokové sadzby na nezmenenej úrovni 0,25 %.

Ekonomika Nemecka vykázala vďaka rastúcemu exportu a zvýšenej domácej spotrebe najrýchlejší rast za posledné dva roky. Pozitívne čísla boli zverejnené aj v USA. Tamojšia ekonomika rástla v štvrtom kvartáli 2010 medziročne o 3,2 %, najmä vďaka oživeniu spotrebiteľskej spotreby. Prijemným prekvapením bola i priemyselná výroba, ktorej tempo v januári neočakávané zrýchlo, najviac za posledných 6 rokov.

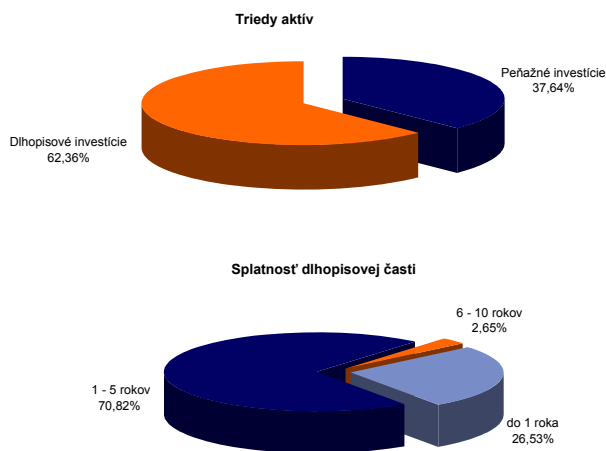
Európskemu záchrannému fondu (EFSF) sa podarilo úspešne emitovať historicky prvú emisiu 5-ročných dlhopisov na pomoc zadlženému Írsku. Rekordný dopyt zo strany investorov 44,5 mld.€, takmer 9-krát prevýšil upísaný objem 5 mld.€, z ktorého viac ako 20 % nakúpila Japonská vláda.

Nezamestnanosť na Slovensku ku koncu minulého roka mierne vzrástla na 12,5 %, oproti 12,2 % v novembri. Inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien v decembri vzrástla medziročne na 1,3 %, čo je však hlboko pod infláciou v eurozóne.

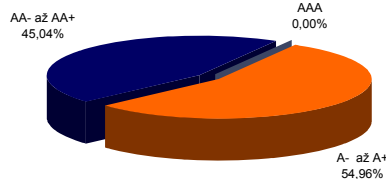
Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne, ktoré v priebehu januára rástli. Sadzby pre 3-mesačné splatnosti sa na konci mesiaca kotovali na úrovni 1,08 %. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa taktiež pod vplyvom rastu úrokových sadzieb posunuli vyššie pozdĺž celej výnosovej krivky, čo viedlo k poklesu ich cien. Dopad na výkonnosť fondu bol vďaka krátkej dĺžke minimálny. Regionálna alokácia portfólia zostáva 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**

**Menové riziko**

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

**Rating emitenta dlhopisovej časti**

**NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE**

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	12,58%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	8,49%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	6,56%
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	6,33%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,024%	18.9.2012	6,08%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,294%	19.2.2013	5,10%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,129%	13.3.2012	5,04%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	4,39%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,839%	15.4.2015	4,12%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	1,98%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	1,66%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	1,00%
SCANIA CV AB	XS0245129597	3,625%	22.2.2011	0,99%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	1,154%	5.9.2012	0,83%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0127672938	5,375%	11.4.2011	0,67%

\*podiel na celkových aktívach fondu

Činnosť ING dôchodkovej správovskej spoločnosti, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správovskou 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.