

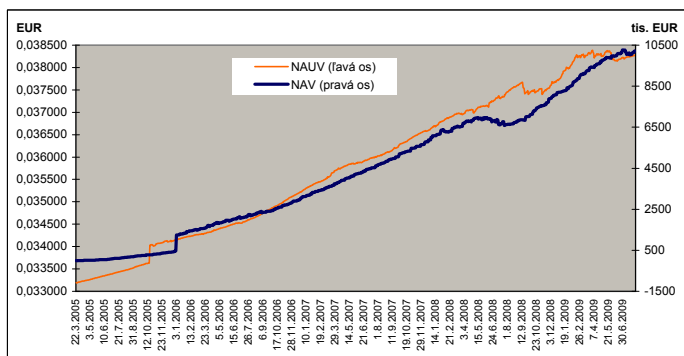
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 205 711,15 €	307 457 254,10 Sk	Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038278 €	1,1532 Sk	Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,36

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

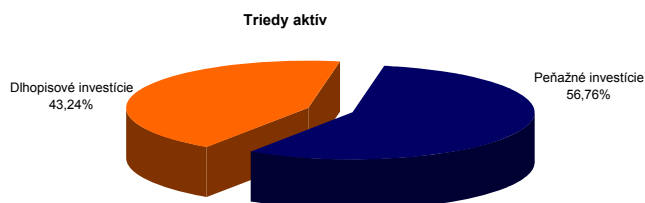


Počas uplynulého mesiaca podľa očakávaní Európska Centrálna Banka ponechala v eurozóne úrokové sadzby na historicky najnižšej úrovni 1 %, čím potvrdila, že s ďalším znižovaním úrokových sadzieb neuvažuje. Vo svojom prejave to potvrdil prezident ECB J. C. Trichet, ktorý naznačil pokračujúci pokles ekonomiky eurozóny do konca roka, avšak recesia ekonomiky by už nemala byť horšia. Počas mesiaca boli zverejnené údaje o inflácii krajín európskej menovej únie, ktorá napriek rastúcej cene ropy na medzročnej báze stagnuje okolo nulovej úrovne.

Na peňažnom trhu naďalej pretrvávajú prebytok finančných prostriedkov. Výsledkom je pokračujúci pokles krátkodobých úrokových sadzieb na nové historické minimá. V priebehu mesiaca klesli krátkodobé úrokové sadzby na jednomesačné depozitá v eurozóne z úrovne 0,55 % na 0,45 %. Pokles zaznamenali aj nemecké dlhopisy so strednou a dlhšou dobou do splatnosti, 5 ročné dlhopisy poklesli z 2,49 % na 2,40 % a výnos 10 ročných dlhopisov klesol z 3,41 % na 3,3 %.

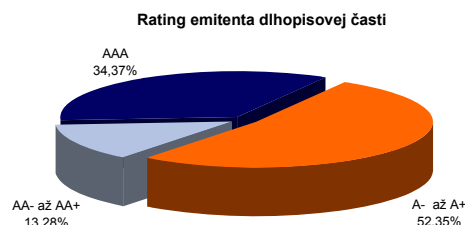
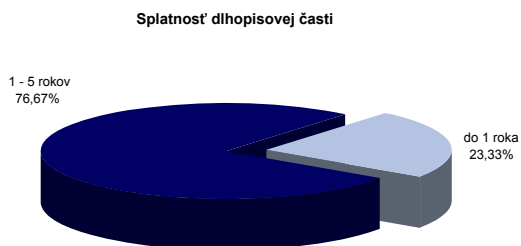
Na výkonnosť fondu vplyval najmä vývoj krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
DEXIA CREDIT LOCAL 2	XS0417403960	2,000%	12.03.2010	6,86%
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA	XS0410581614	2,625%	28.01.2011	5,00%
KFW	DE000A0Z1V00	1,389%	29.05.2012	4,95%
KFW	DE000A0Z1V75	1,035%	16.07.2013	4,92%
CESKA EXPORTNI BANKA	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	4,04%
SWEDBANK AB	XS0419081491	2,375%	24.03.2011	3,98%
MF SR	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	3,14%
MF SR	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	3,00%
Slovenska sporiteľna	SK4120005554	1,919%	05.09.2012	1,27%
MF SR	SK4120005331	0,000%	08.02.2010	1,20%
TELEKOM FINANZ	XS0210629449	3,375%	27.01.2010	1,00%
VUB	SK4120005539	1,629%	16.10.2012	0,92%
BANK OF IRELAND 10/23/09	XS0326591798	0,000%	23.10.2009	0,65%
BEAR STEARNS	XS0243584454	1,366%	16.02.2014	0,56%
DEXIA CREDIT	XS0412982604	3,125%	28.10.2011	0,50%

*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.