

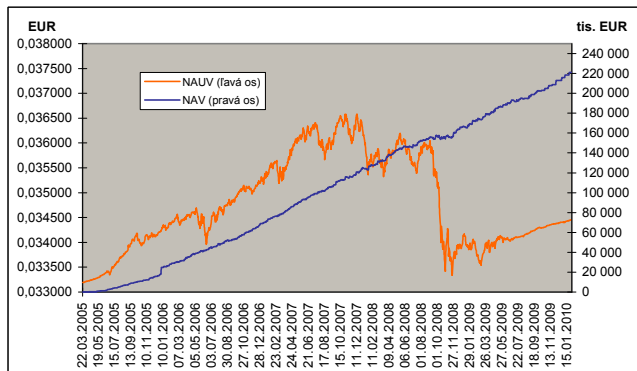
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.01.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	220 897 802,07 €	6 654 767 185,16 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034453 €	1,0379 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,32

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



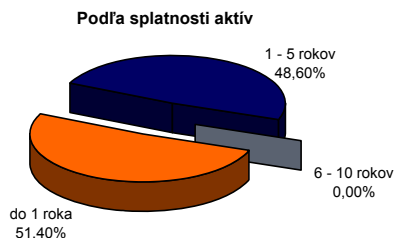
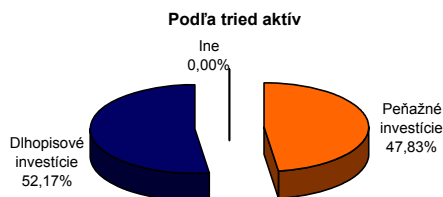
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 zadĺženosti krajín Grécka, Portugalska a Španielska a pochybnosti ohľadne schopnosti splácať svoje záväzky. Investori negatívne reagovali aj na vyhlásenia amerického prezidenta Obamu, sprisrnenia 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.

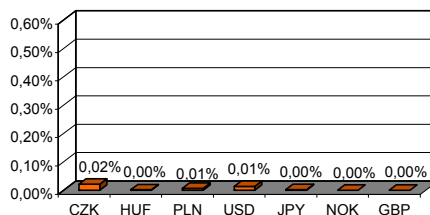
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku v dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty

Pomerne zastúpenie akciových, dlhopisových a peňažných investícií v majetku dôchodkového fondu, resp. jednotlivých zložiek majetku v dôchodkovom fonde sa odchyľuje od pomerneho zastúpenia akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerneho zastúpenia príslušných zložiek v akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivito pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
MF SR	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	6,75%
MF SR	SK4120005331	0,000%	08.02.2010	6,07%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,715%	18.09.2012	4,33%
KFW	DE000A0Z1V75	0,732%	16.07.2013	2,72%
NYKREDIT BANK A/S	XS0410608755	2,375%	29.07.2010	2,26%
MF SR	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	2,11%
IRISH LIFE & PERMANENT	XS0413250035	3,750%	28.09.2010	1,86%
DANSKE BANK 09/10	XS0409220836	2,500%	21.09.2010	1,85%
DEXIA BANK BELGIUM	BE6000075430	1,350%	04.10.2010	1,46%
KFW	DE000A0Z1V00	0,842%	29.05.2012	1,36%

\* 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.