

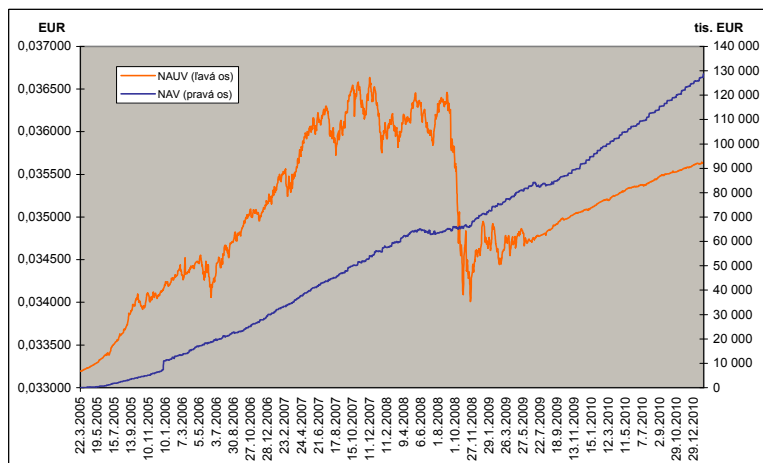
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.01.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	128 753 871,43 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035637 €

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,33

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 neočakávane zrýchlovalo, najviac za posledných 6 rokov.

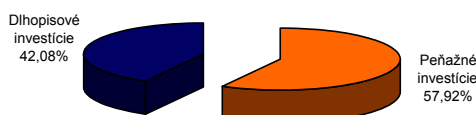
Európskemu záchrannému fondu (EFSF) sa podarilo úspešne emitovať historicky prvú emisiu 5-ročných dlhopisov na pomoc zadĺženému Írsku. Rekordný dopyt zo strany investorov 44,5 mld. €, takmer 9-krát prevyšil upísaný objem 5 mld. €, z ktorého viac ako 20 % nakúpila Japonská vláda.

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.

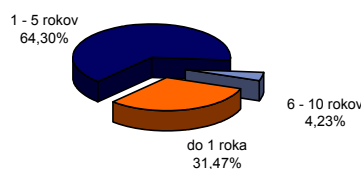
Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne, ktoré v priebehu januára rástli. Sadzby pre 3-mesačné splatnosti sa na konci mesiaca kótovani na úrovni 1,08 %. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa taktiež pod vplyvom rastu úrokových sadzieb posunuli vyššie pozdĺž celej výnosovej krivky, čo viedlo k poklesu ich cien. Dopad na výkonnosť fondu bol vďaka krátkej durácii minimálny. Regionálna alokácia portfólia zostáva konzervatívna, s najväčším podielom dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovinskom.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podľa tried aktív



Podľa splatnosti aktív



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku v dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty

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

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	6,46%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	6,15%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	6,14%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,024%	18.9.2012	5,20%
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	4,63%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,82%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,839%	15.4.2015	2,40%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	1,78%
SLOVAK REPUBLIC	XS0430015742	4,375%	21.1.2015	1,62%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,129%	13.3.2012	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 a informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.

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