

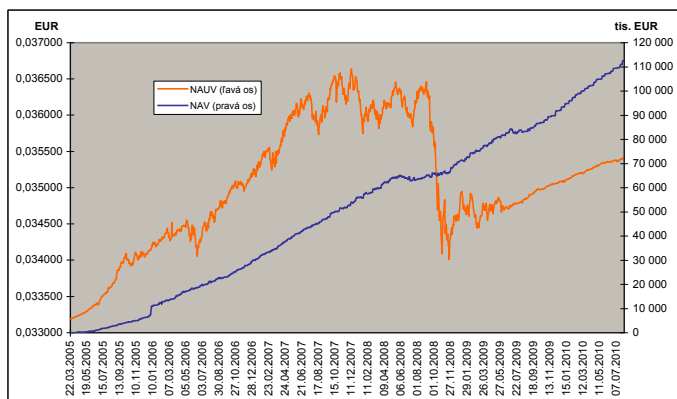
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.07.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	112 628 933,83 €	3 393 059 260,56 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,0354111 €	1,0668 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,49

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

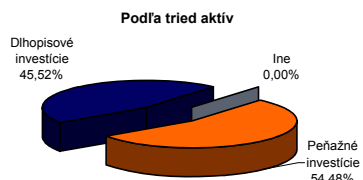
Mesiac júl bol pozitívny pre európske štátne dlhopisy. Rizikové prírážky napriec krajinami EÚ klesali zo svojich maximálnych hodnôt dosiahnutých v júni a otočili tak nepriaznivý trend posledných troch mesiacov. Dôvodom bolo zmiernenie obáv zo spomalenia hospodárskeho oživenia v dôsledku úsporných opatrení, ku ktorým sa zaviazali jednotlivé členské štáty EÚ, aby znížili rekordné deficity svojich rozpočtov. Utahovanie rizikových prírážok nezastavilo ani zníženie investičného ratingu Portugalska o dva stupne agentúrou Moody's, ani informácia o negatívnom výhľade pre Maďarsko s možným znížením investičného stupňa až na spekulatívny, zverejnená rovnakou agentúrou. Pozvbudujúce správy prichádzali i z korporátneho sektora v súvislosti so solidnými hospodárskymi výsledkami za druhý kvartál.

K ďalšiemu uvoľneniu napätia na finančných trhoch prispeli výsledky záťažových testov 91 európskych bánk, zverejnené 23. júla. Sedem bánk, ktoré testom neprešli (5 španielskych, 1 nemecká, 1 grécka), budú musieť navyšovať vlastný kapitál. Celkové hodnotenie testov bolo vnímané pozitívne i napriek otázkam ohľadne dostatočnej prítomnosti stresového scenára, hlavne preto, že banky poskytli dodatočnú informáciu ohľadne zloženia svojich dlhopisových portfólií a expozície voči problémovým štátom. Ekonomické ukazovatele z USA boli zmiešané, keď americká ekonomika v 2Q10 rástla o 2,4% oproti 3,7% v 1Q10, čo bolo mierne nižšie ako trh očakával. Spotrebiteľská dôvera sa prepada v júli na 5-mesačné minimum. Naproti tomu, indikátory spotrebiteľskej dôvery v Eurozóne sa vyšplhali na najvyššie úrovne za posledné dva roky. Lepšie makroekonomické dáta, ktoré z eurozóny prichádzali, favorizovali spoločnú európsku menu, ktorá oproti americkému doláru v júli zhodnotila o 6,5%.

Príemyselná produkcia na Slovensku pokračovala vo vysokom rastovom tempe a v máji vzrástla o rekordných 31,0%, čo je najvyššia hodnota od roku 2004. Spotrebiteľské ceny v júni zmiernili rast na 1,0% oproti 1,2% v máji. Pokles nezamestnanosti sa v júni zastavil na 12,3%. Deficit štátneho rozpočtu dosiahol kumulatívne za prvých sedem mesiacov roka hodnotu 2,4 mld. €, čo predstavuje 64% hodnoty deficitu plánovaného pre celý rok 2010.

Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Sadzby peňažného trhu denominované v EUR sa aj v priebehu júla zvyšovali. Sadzby pre 3-mesačné splatnosti zaznamenali oproti minulému mesiacu nárast o 13bp na úroveň 0,9%. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov reagovala napriek pozitívnemu vývoju v eurozóne, tradične len minimálne, poklesom na stredne a krátkodobom horizonte o 1 až 4bp. Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívna, s najväčším podielom dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovenskom.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### 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.

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

### Menové riziko

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.07.2011	8,78%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.01.2011	7,33%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	6,70%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,727%	18.09.2012	5,95%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.07.2012	5,62%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,67%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.02.2014	3,24%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	04.05.2011	3,18%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,935%	19.02.2013	3,11%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0520005645	1,042%	28.06.2012	1,78%

\* 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.