

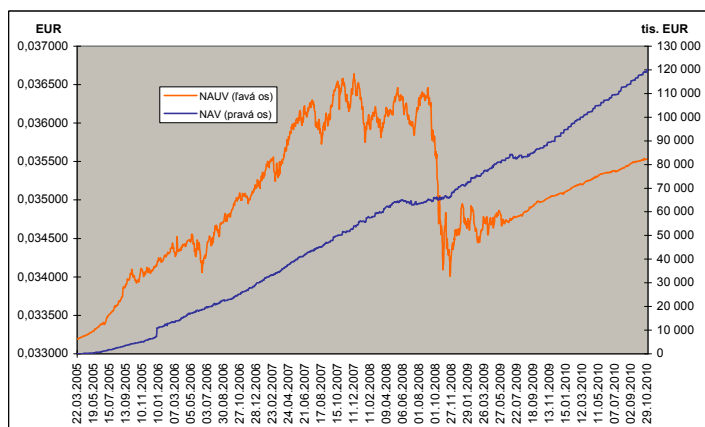
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	120 195 238,25 €	3 621 001 747,52 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035532 €	1,0704 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,45

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

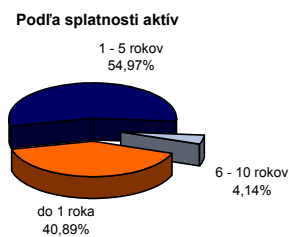
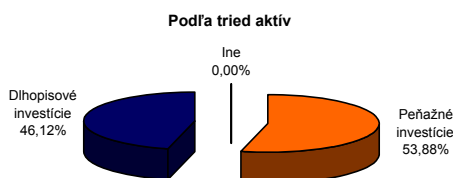
Vývoj na finančných trhoch v októbri bol do značnej miery ovplyvnený očakávaniami spojenými s ďalšou vlnou kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky, o ktorej sa malo rozhodnúť na novembrovom zasadnutí amerického FEDu. Trhy špekulovali najmä o objeme prostriedkov, ktoré FED prostredníctvom nákupov svojich dlhopisov naleje do ekonomiky, aby stimuloval jej rast. Výnosy európskych dlhopisov reagovali pokračujúcim rastom (ich ceny klesali) a nadviazali tak na vývoj z predošlého mesiaca. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov tiež rástli v priemere o 15-20 bp napriek všetkým splatnostiam a viac-menej tak kopirovali vývoj na nemeckom trhu. Napriek tomu, že dlhopisy vydané Slovenskou republikou majú v portfóliu najväčšie zastúpenie z pomedi európskych krajín, mal pokles ich cien len minimálny dopad na výkonnosť, vzhľadom ku krátkym splatnostiam týchto dlhopisov v portfóliu.

Hlavné centrálné banky, ECB a americký FED opäť neprekročili a ponechali nastavenie kľúčových úrokových sadzieb na nezmenených úrovniach, tzn. 1% v Eurozóne a 0,25% v USA. Reagovali tak na pretrvávajúce obavy zo spomalenia globálneho hospodárskeho oživenia. Zverejnené makrodata potvrdili pokles priemyselnej produkcie a služieb v Eurozóne. K ochladeniu ekonomickej aktivity prispieva aj posilňovanie eura a jeho nepriaznivý dopad na export, ktorý ťahal hospodársky rast EU v druhom kvartáli. Svetlou výnimkou bola Nemecká ekonomika, ktorej produkcia rástla.

Podľa zverejnených indikátorov pokračovala v auguste v solídnom raste okrem Nemecka aj priemyselná produkcia na Slovensku, a to o 16,3% medziročne, čo bolo oproti minulému mesiacu, kedy vykázala rast o 16,8%, mierne spomalenie. Spotrebiteľské ceny sa v septembri medziročne zvýšili o 1,1%, oproti 1,0% v auguste. Na trhu práce sa oživenie ekonomiky zatiaľ neprejavilo. Miera nezamestnanosti sa drží na vysokých hodnotách, minulý mesiac poskočila na 12,4% oproti 12,2% v auguste. Deficit štátneho rozpočtu vzrástol kumulatívne ku koncu septembra na 3,37 mld.€. Do konca roka 2010 sa má deficit vyšplhať na 7,8% HDP.

Výkonnosť fondu závisí najmä od vývoja sadzieb peňažného trhu a krátkodobých výnosov štátnych a štátom garantovaných dlhopisov v eurozóne. Sadzby peňažného trhu na prelome mesiaca poskočili o niekoľko bázických bodov a následne mierne rástli až do konca mesiaca. Celá krivka EURIBOR sa posunula o 10-25 bp vyššie (3-mesačné sadzby na 1,04%, 6-mesačné sadzby na 1,27%). Regionálna alokácia portfólia ostáva bez zmeny, s najväčším podielom dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovenskom. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

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 jednotlivu pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.07.2011	8,24%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.01.2011	6,89%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	6,56%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,879%	18.09.2012	5,57%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.07.2012	5,28%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	3,28%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	04.05.2011	2,99%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,145%	19.02.2013	2,91%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.02.2016	1,91%

* 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.