

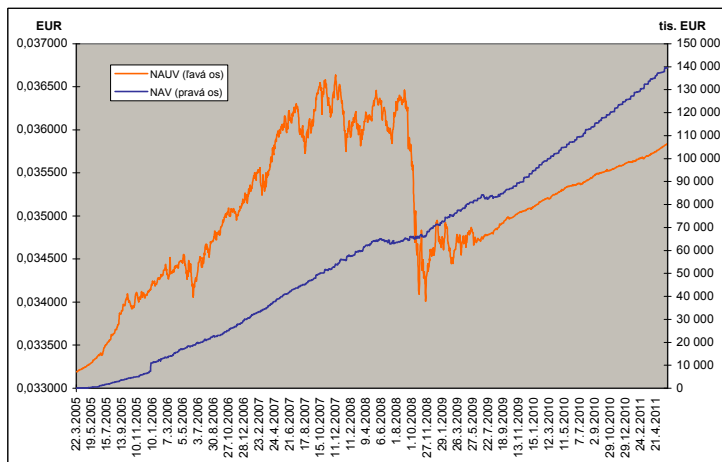
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.05.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	139 578 485,08 €	4 204 941 441,52 SK
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035830 €	1,0794 SK

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,29

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Dlhopisové trhy v Eurozóne nadviazali v máji na rastový trend z predchádzajúceho mesiaca a výnosy hlavných európskych benchmarkových dlhopisov uzatvorili mesiac opäť nižšie (ich ceny rástli). Zverejnené makroekonomické údaje z USA i Európy za posledný mesiac boli zmiešané a naznačili spomalenie ekonomickej aktivity. Z pomedzi najviac sledovaných indikátorov sa nezamestnanosť v USA zvýšila na 9,0 %. V Nemecku poklesli indikátory ekonomickej nálady a spotrebiteľskej dôvery a pokles priemyselných objednávok bol výraznejší ako analytici očakávali. Na začiatku mesiaca výnosy rástli, keď väčšina investorov očakávala, že ECB na svojom pravidelnom zasadnutí ďalšie zvýšenie úrokových sadzieb v júni. Z úst prezidenta ECB, J. C. Tricheta však nezazneli slová, ktoré by naplnili tieto očakávania a výnosy dlhopisov sa vydali na cestu nadol. Po tom, čo ratingová agentúra S&P znížila rating Grécku z BB- na B a výhľad pre rating Talianska (A-) na negatívny, sa rizikové prirážky periférnych krajín vyšplhali na nové maximá.

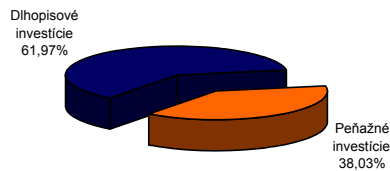
Zhoršeniu vnímania dlhovej krízy zo strany investorov nepomohli ani nové pomenovania, ako „reprofilovanie“, ktoré v súvislosti s reštrukturalizáciou Gréckeho dlhu začali používať niektorí predstavitelia EU a ani špekulácie, že MMF nemusí Grécku poskytnúť očakávanú finančnú pomoc. Následný presun aktív do bezpečnejších prístavov podporil ďalší pokles výnosov a rast cien na hlavných dlhopisových trhoch v Eurozóne.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR poklesol rast priemyselnej produkcie v marci na 6,8 % medziročne oproti 10,8 % vo februári. Nezamestnanosť v apríli mierne poklesla na 12,9 % a inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien vzrástla medziročne na 3,7 % oproti 3,6 % v marci.

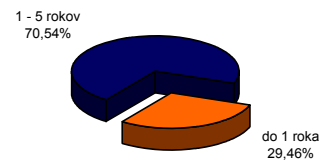
Výkonnosť fondu závisí najmä od vývoja krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu mája takmer nezmenili. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovali na úrovni 1,43 % a 2,13 % oproti 1,39 % a 2,13 % v minulom mesiaci. Regionálna alokácia portfólia zostáva konzervatívna, s najväčším zastúpením dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou, Slovinskom a Českou republikou.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podľa tried aktív



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



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 *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,621%	14.10.2013	18,95%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	9,00%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,170%	18.9.2012	7,03%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	5,80%
SLOVTV 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	4,29%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,275%	13.3.2012	4,03%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	2,22%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004565	0,000%	4.5.2012	1,87%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0616463294	1,743%	23.4.2013	1,80%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120002965	8,300%	19.9.2011	1,56%

* 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.