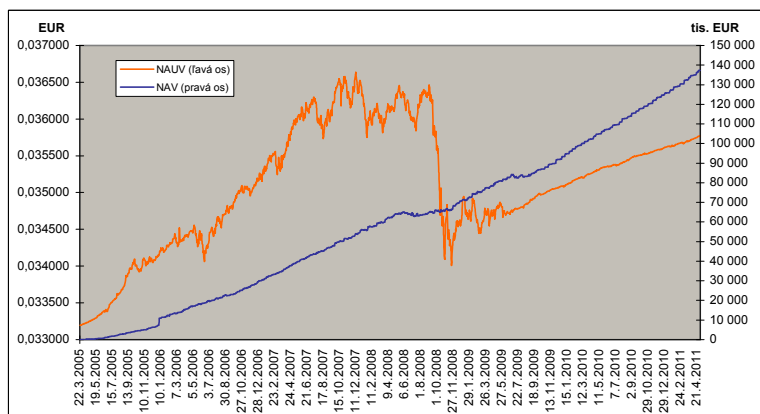


MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.04.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Čistá hodnota majetku (NAV):	137 203 986,55 €	4 133 407 298,81 Sk	Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035765 €	1,0775 Sk	Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,35

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Finančné trhy zaznamenali počas apríla pozitívny vývoj, keď hlavné akciové indexy ako aj ceny dlhopisov prevažne rástli. V úvode mesiaca investori upriamili pozornosť po nepokojoch na Blízkom Východe späť na zverejnené makroekonomické údaje, ktoré boli prevažne pozitívne. Zo zverejnených údajov v USA najviac sledovaná nezamestnanosť zaznamenala pokles na dvojiročné minimum 8,8 %. V raste cien akciových indexov nezabránil ani výrazný nárast cien komodít, najmä ropy.

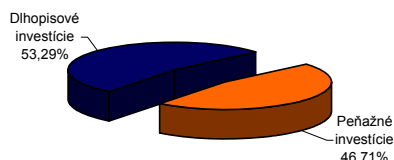
V prvej polovici mesiaca dosiahli výnosy nemeckých dlhopisov tohtoročné maximá. V úvode mesiaca reagovali predovšetkým na rozhodnutie ECB o zvýšení úrokových sadzieb o 25 bázických bodov na 1,25 %, prvýkrát od júla 2008. Investori rozhodnutie centrálnej banky vnímali ako začiatok spríšuňovania menovej politiky v eurozóne, výsledkom bol rast výnosov. V druhej polovici mesiaca výnosy nemeckých dlhopisov klesli, keď investori presúvali svoje investície do bezpečných aktív, pod vplyvom zverejnených správ o reštrukturalizácii dlhu v Grécku a správe o poskytnutí finančnej pomoci Portugalsku zo strany Európskej únie a Medzinárodného menového fondu.

Ďalšia správa ktorá v úvode mesiaca prispela k zhoršeniu nálady na finančných trhoch bola od ratingovej agentúry S&P, ktorá vydala negatívny výhľad na USA, kvôli vývoju zadlženosti krajiny. Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR poklesol rast priemyselnej produkcie vo februári na 10,7 % medziročne, oproti 17,1 % v januári. Nezamestnanosť sa v marci držala na 13,2 % a inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien vzrástla medziročne v marci na 3,6 %, oproti 3,3 % v predchádzajúcom mesiaci. V raste sa prejavilo najmä zvýšenie nepriamych daní a regulovaných cien.

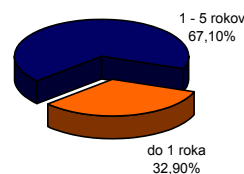
Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne zaznamenali v priebehu apríla rast. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovali na úrovni 1,39 % a 2,13 %, oproti 1,24 % a 1,99 % v minulom mesiaci. Regionálna 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

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.

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,621%	14.10.2013	9,11%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,170%	18.9.2012	7,14%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	6,12%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	5,89%
SLOVTV 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	4,36%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,65%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	2,25%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004565	0,000%	4.5.2012	1,90%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0616463294	1,743%	23.4.2013	1,82%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120002965	8,300%	19.9.2011	1,59%

* 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.