

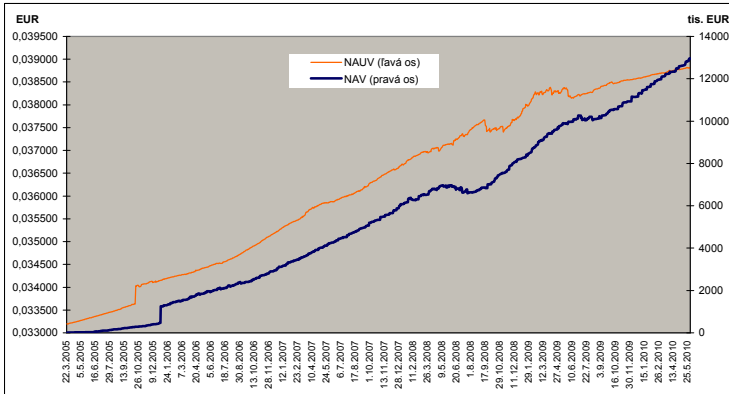
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.05.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 954 784,66 € 390 275 842,67 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038814 € 1,1693 Sk

Depozitár fondu:	Voľsbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,48

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

V priebehu mája došlo k oslabeniu eura oproti americkému doláru na najnižšie hodnoty za posledné štyri roky. Okrem krízy v Grécku k tomu prispelo nečakané a jednostranné rozhodnutie Nemecka zakázať špekulácie na pokles niektorých akcií a štátnych dlhopisov. K obavám z narastajúcich rozpočtových deficitov mnohých európskych krajín sa pridali obavy zo sprísňovania finančnej regulácie zo strany ďalších krajín, ktoré by mohli následovať príklad Nemecka. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov v dôsledku obáv zo spomalenia hospodárskeho oživenia, ktoré môžu vyvolať plánované úsporné opatrenia poklesli a kreditné spready sa rozšírili. Najviac vzrástli prirážky za kreditné riziko u Grécka, Portugalska, Španielska a Talianska. K čiastočnému upokojeniu situácie došlo až na konci mesiaca, kedy sa investori, povzbudení pozitívnymi správami naznačujúcimi pokračovanie hospodárskeho oživenia, začali presúvať späť k rizikovejším aktívam.

Zasadnutie ECB neprineslo z pohľadu nastavenia menovej politiky nič nové. Základná úroková sadzba ostáva na nezmenenej, minimálnej hodnote 1%, rovnako ako výhľad ECB na postupné oživenie ekonomickej aktivity pri miernej inflácii.

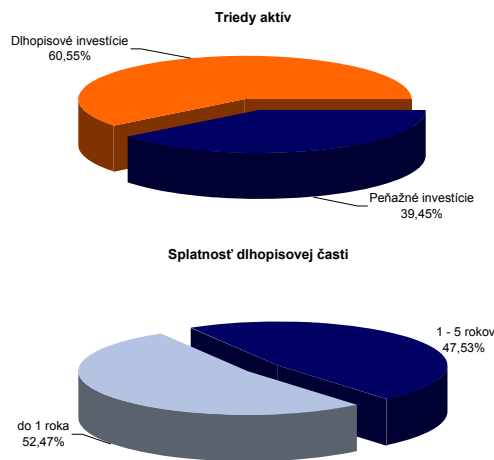
Priemyselná produkcia na Slovensku rástla v marci o 19,2%, piaty mesiac po sebe, čo je mierne spomalenie oproti februárovému revidovanému rastu o 20,7%. Spotrebiteľské ceny v apríli zrýchlili svoj medziročný rast na 1,3% oproti 0,8% v marci. Nezamestnanosť sa vďaka rastúcemu exportu vyvolaného oživením v západnej Európe znížila na 12,5% oproti 12,9% z predchádzajúceho mesiaca.

Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Sadzby peňažného trhu denominované v EUR pokračovali v priebehu mája v miernom raste. Celá krivka EURIBOR sa posunula nahor v priemere o 2bp. Najviac vzrástli sadzby pre 3-mesačné depozitá, ktoré sa posunuli nahor o 4bp na úroveň 0,7%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov v priebehu mesiaca nepatne poklesli, čo malo na ich ceny minimálny dopad. U 2-ročných splatností bol pokles výnosov o 8bp na 1,7%, u 3-ročných splatností o 2bp na 2,15%. Regionálna alokácia portfólia je konzervatívna, s najväčším podielom investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovinskom. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.1.2011	9,49%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	7,31%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	6,54%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,935%	19.2.2013	6,18%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	5,25%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,646%	18.9.2012	5,08%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0307321207	4,625%	28.6.2010	4,85%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.1.2011	4,60%
LEASEPLAN CORPORATION NV	XS0404430299	3,375%	10.12.2010	3,97%
SLOVTB 0 07/14/10	SK6120000030	0,000%	14.7.2010	3,09%
KFW	CH0035428215	0,136%	26.11.2010	2,31%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120002601	8,500%	17.8.2010	2,22%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	1,27%
SCANIA CV AB	XS0245129597	3,625%	22.2.2011	1,18%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	0,977%	5.9.2012	1,00%

\*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.