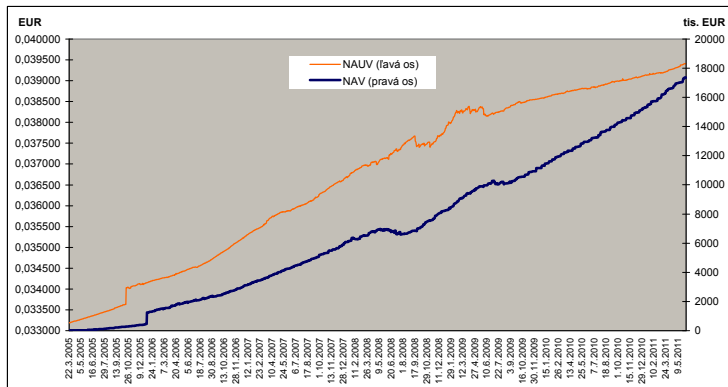


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.05.2011)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	17 333 912,83 €	522 201 457,92 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039406 €	1,1871 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,34

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ 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 naznačí 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 prírčky periférnych krajín vyšplhali na nové maximá.

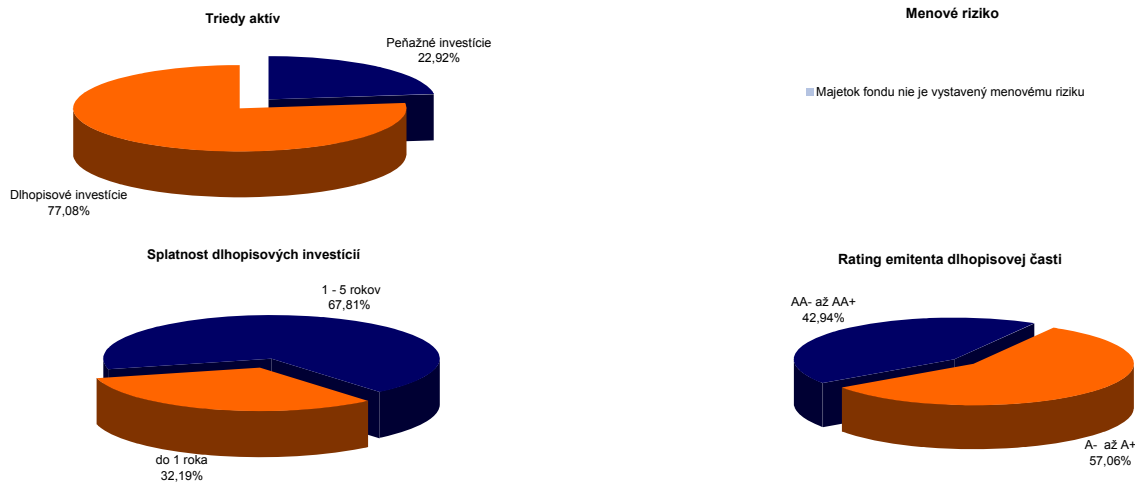
Zhoršeniu vnímania dlhovej krízy zo strany investorov nepomohli ani nové pomenovania, ako „reprofilovanie“, ktoré v súvislosti s reštrukturalizáciou Gréckeho dlhu začali používať niektorí predstavitelia EU a ani špekulácie, že MMF nemusí Grécku poskytnúť očakávanú finančnú pomoc. Následný presun aktiv 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 kótovали 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, Slovenskom a Českou republikou.

Výhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

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

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,621%	14.10.2013	24,66%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,275%	13.3.2012	10,35%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,170%	18.9.2012	7,84%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	7,78%
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	5,76%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,678%	19.2.2013	4,61%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	3,99%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	3,75%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	2,88%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	2,23%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004565	0,000%	4.5.2012	1,06%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	XS0411606246	5,250%	3.2.2012	0,99%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0267636495	1,295%	20.9.2011	0,87%
SLOVENSKÁ SPORITELNA AS	SK4120005554	1,495%	5.9.2012	0,75%
BMW US CAPITAL LLC	XS0408730157	6,375%	23.7.2012	0,64%

*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.