

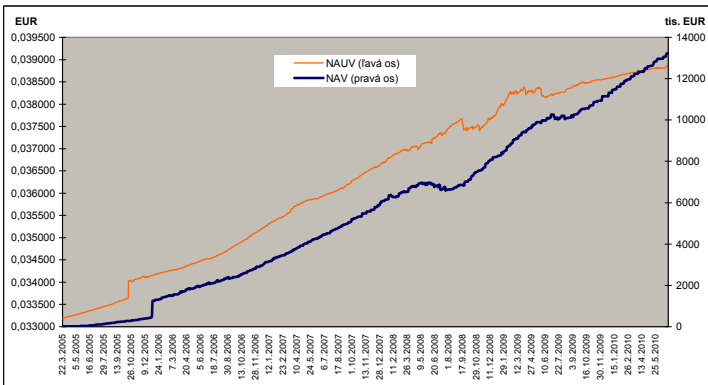
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.06.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	13 212 561,86 € 398 041 638,59 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038850 € 1,1704 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,51

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Rast výnosov štátnych dlhopisov krátkych a stredne dlhých splatností v júni bol spôsobený rastom rizikových prirážok naprieč krajinami EÚ. V stredo- a južnej Európe (Česká republika, Maďarsko, Poľsko, Slovensko) sme zaznamenali najvyššie hodnoty rizikových prirážok za posledných 11 mesiacov. U Grécka, Španielska a Talianska dokonca došlo k prekročeniu historických maxim z mája. Ratingová agentúra Moody's znížila kvôli dlhom rating Grécku pod tzv. „investičný stupeň“. K nárastu napätia prispelo okrem iného varovanie Moody's pred možným znížením kreditného ratingu Španielska, ďalej opakované protestné akcie voči úsporným opatreniam v Grécku, Španielsku, Portugalsku, ale aj v Nemecku. Nervozitu vyvolal tiež odmietavý postoj Slovenska k vytvoreniu Európskeho finančného stabilizačného mechanizmu ako aj obavy z rozdelenia Belgicka, ktoré teraz predsedá EÚ.

Obavy ohľadne financovania európskych bánk zmiernili informácie o poklese objemu 3-mesačných pôžičiek zo strany bánk od ECB, oproti očakávaniám. Následne došlo k poklesu rizikových prirážok štátnych dlhopisov na konci mesiaca. Dobré správy neprišli ani z USA. Po zverejnení horších ukazovateľov ako trh očakával sa znovu objavili pochybnosti ohľadne trvania globálneho oživenia. Predaje nových a existujúcich domov v USA poklesli o 2,2% a 33% v dôsledku daňového kreditu, ktorý vypršal v máji. FED na svojom poslednom zasadnutí ponechal hlavné úrokové sadzby podľa očakávania na nezmenenej úrovni.

Medzi pozitívne správy lokálneho charakteru patrí výsledok volieb na Slovensku, ktoré sa konali 12. júna a vytvorenie vládnej koalície stredo-právych strán, napriek víťazstvu vládnucej strany SMER-SD. Reakcia trhov však bola neutrálna. Priemyselná produkcia na Slovensku rástla v apríli až o 21,0% a udržala tak vysoké tempo rastu z posledných mesiacov. Spotrebiteľské ceny v máji zmiernili rast na 1,2% oproti 1,3% v apríli. Nezamestnanosť pokračovala v poklese na 12,3% v máji oproti 12,5% z predchádzajúceho mesiaca. Pozitívnu správu bol aj vysoký prebytok bilancie zahraničného obchodu v apríli vo výške EUR 649,3 mil., kumulatívne.

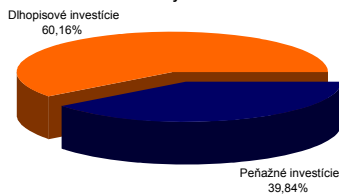
Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Sadzby peňažného trhu denominované v EUR v priebehu mesiaca rástli v dôsledku obáv ohľadne financovania bánk. Najväčší rast zaznamenali sadzby pre 3-mesačné splatnosti, ktoré sa oproti minulému mesiacu posunuli nahor o 7bp na úroveň 0,77%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov sa napriek turbulenciám na finančných trhoch v priebehu mesiaca takmer nezmenili. Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívna, s najväčším podielom dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovenskom. 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

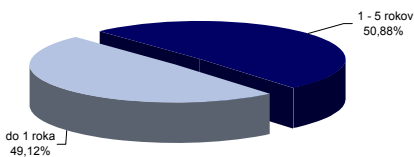
Triedy aktív



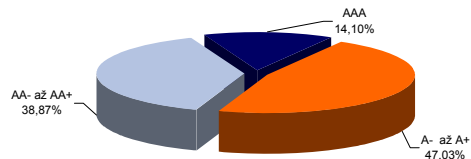
Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Splatnosť dlhopisovej časti



Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	10,30%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.1.2011	9,38%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	6,42%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,935%	19.2.2013	6,06%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	5,17%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,727%	18.9.2012	4,97%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.1.2011	4,51%
LEASEPLAN CORPORATION NV	XS0404430299	3,375%	10.12.2010	3,90%
SLOVTB 0 07/14/10	SK6120000030	0,000%	14.7.2010	3,03%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,32%
KFW	CH0035428215	0,169%	26.11.2010	2,27%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120002601	8,500%	17.8.2010	2,18%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	1,24%
SCANIA CV AB	XS0245129597	3,625%	22.2.2011	1,16%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	0,977%	5.9.2012	0,98%

*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.