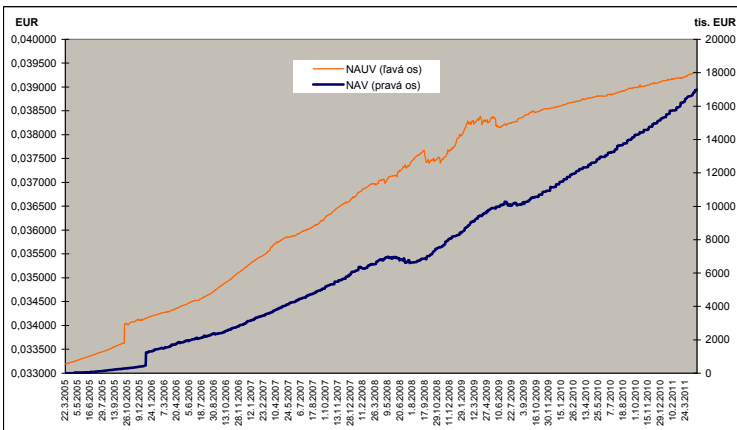


MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.04.2011)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	16 954 105,73 €	510 759 389,22 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039309 €	1,1842 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,40

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ 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 upriali 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.

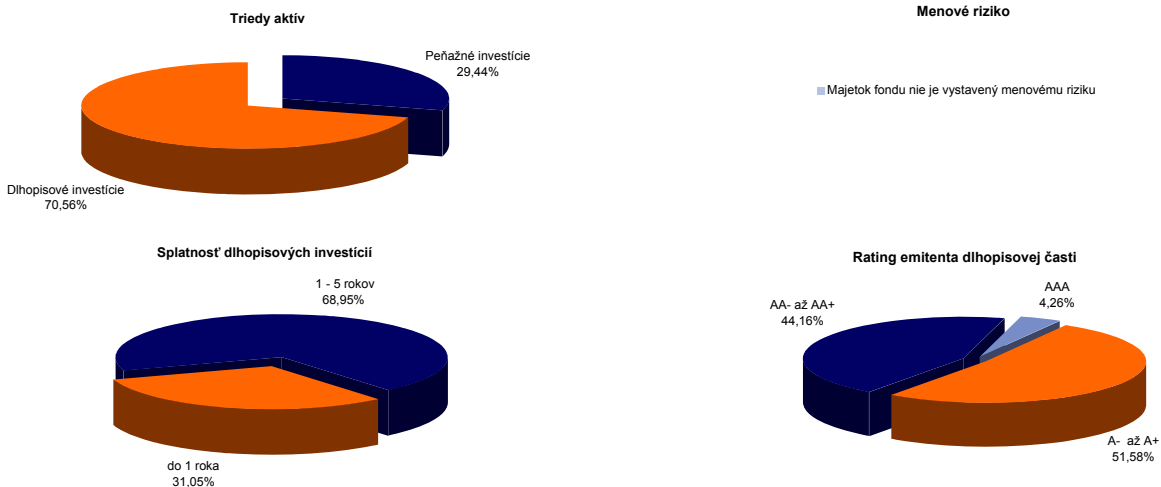
V prvej polovici mesiaca dosiahli výnosy nemeckých dlhopisov tohtoročné maximá. V úvode mesiaca reagovali predovšetkým na rozhodnutie ECB o zvýšení úrokových sadzieb o 25 základných bodov na 1,25 %, prvýkrát od júla 2008. Investori rozhodnutie centrálnej banky vnímali ako začiatok spríšuňovania menovej 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 zadĺženosti 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 kótovani 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, Slovenskom a Českou republikou.

Vyhodnotenie 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	Splätnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,621%	14.10.2013	16,39%
ABANKA VIPÁ DD	XS0452852196	2,170%	18.9.2012	8,00%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	7,94%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,275%	13.3.2012	6,09%
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	5,88%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,336%	19.2.2013	4,72%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	4,07%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	3,82%
OESTERREICH VOLKSBANKEN	XS0451759012	2,250%	14.9.2012	3,00%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	2,94%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	2,27%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	1,84%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004565	0,000%	4.5.2012	1,08%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	XS0411606246	5,250%	3.2.2012	1,01%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	0,93%

*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.