

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2012)

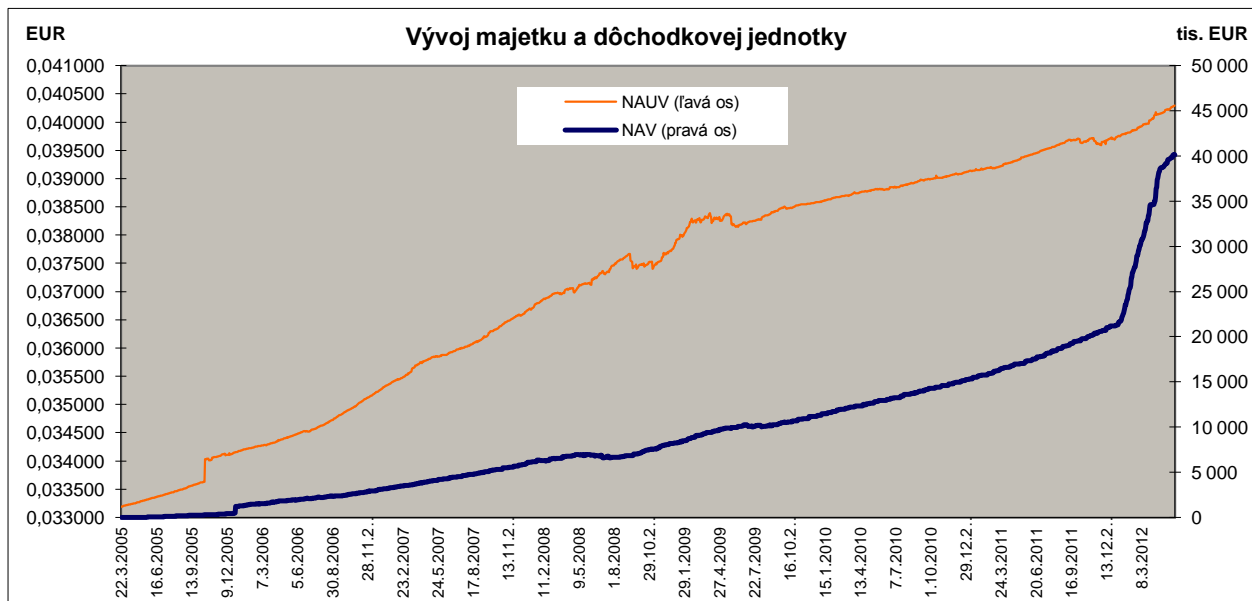
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	40 154 010,55 €	1 209 679 721,83 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040286 €	1,2137 Sk
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%	
Modifikovaná durácia portfólia:	0,72	

* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny rok správy

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,31%
od začiatku roka:	1,47%
za posledných 12 mesiacov:	2,23%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Mesiac máj bol bohatý na udalosti, ktoré hýbali finančnými tržmi a prispeli k zhoršeniu nálady investorov a zvýšenej neistote. Po voľbách vo Francúzsku, sa do pozornosti dostalo Grécko, kde sa politické strany nedohodli na zostavení vlády kvôli názorovým rozdielom ohľadne dohody s EÚ a MMF, a preto sa v krajine 17. júna uskutočnila ďalšie predčasné voľby. Riziko odchodu, prípadne vylúčenia Grécka z eurozóny významne vzrástlo. K upokojeniu situácie nepomohli ani ratingové agentúry, ktoré hromadne znížili rating španielskym a talianskym bankám. Výsledkom bol prepád akciových trhov, tlak na ceny dlhopisov problémových krajín eurozóny a oslabenie eura. Naopak dlhopisom krajín, ktoré sú považované za relatívne bezpečné sa darilo. S rastom rizikovej averzie investorov sa výnosy nemeckých 10-ročných bundov dostali pod hranicu 1,2%.

Prepad cien rizikových aktív nezastavili ani zverejnené indikátory z Nemecka, ktoré ukázali, že spomalenie ekonomickej aktivity môžeme očakávať i tu. Indikátor ekonomickeho sentimentu index ZEW zaznamenal pokles z úrovne 23 na 10,8 a index IFO merajúci podnikateľskú náladu v Nemecku klesol z 109,9 na 106,9.

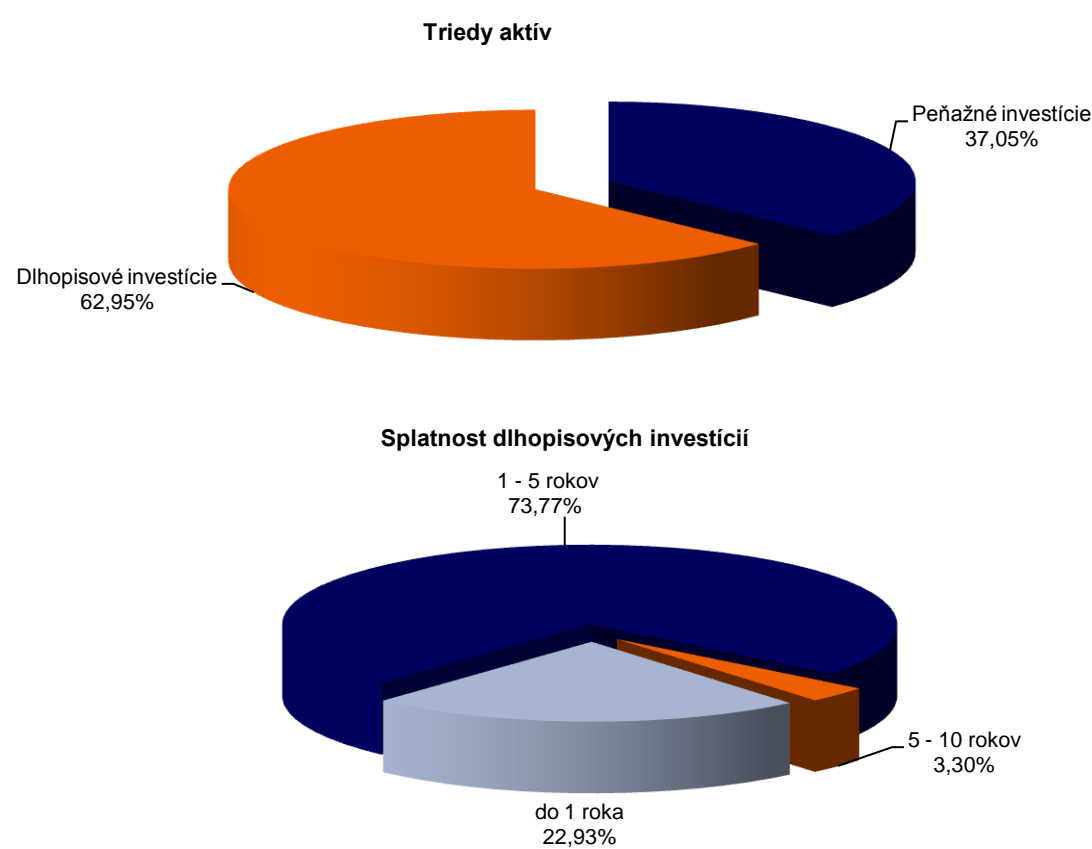
Agentúra Fitch potvrdila slovenský rating na A+. Slovenská ekonomika v 1. štvrtroku stúpila medzikvartálne o silných 0,8 % a medziročne o 3,1 %. Priemyselná produkcia v marci, vďaka novým kapacitám automobilového priemyslu, medziročne zrýchliła na 12,1 %, oproti 8,4 % v decembri a v Európe tak zatiaľ zostáva svetlou výnimkou. Disponibilná miera nezamestnanosti na základe údajov z úradov práce klesla z marcových 13,7 % na aprílových 13,4 %.

V priebehu mesiaca sme zvýšili pozíciu v slovenských štátnych dlhopisoch. Na európskom peňažnom trhu pokračuje tohtoročný trend postupného poklesu sadzieb pod vplyvom prebytku likvidity. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mája kótovali na úrovniach 0,67 %, resp. 1,24 %, oproti hodnotám 0,71%, resp. 1,31 % zo začiatku mesiaca. K zhodnoteniu dôchodkovej jednotky prispel najmä pokles úrokových sadzieb a výnosov dlhopisov krajín, kde má fond najväčšiu expozíciu.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

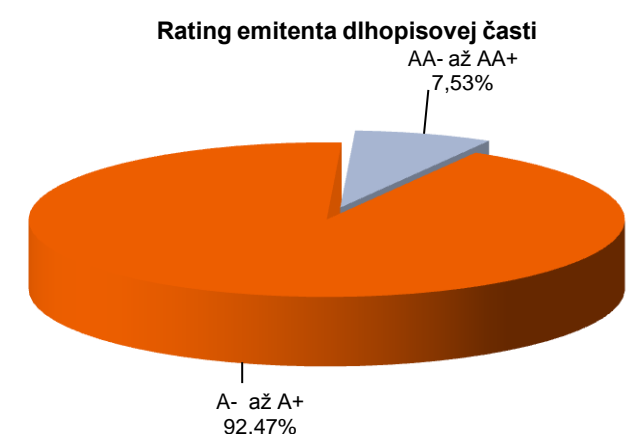
Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,978%	16.11.2016	11,73%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0370210675	1,825%	13.6.2013	9,57%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,053%	14.10.2013	6,55%
SLOVTB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	6,20%
SLVNTB 0 11/08/12	SI0002500344	0,000%	8.11.2012	4,71%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	4,52%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003658	5,000%	22.1.2013	4,32%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	4,16%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,936%	19.2.2013	3,83%
SLOVTB 0 04/03/13	SK6120000105	0,000%	3.4.2013	3,71%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	2,54%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	2,43%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,862%	18.9.2012	2,25%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,683%	15.4.2015	1,61%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	1,30%

*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.