

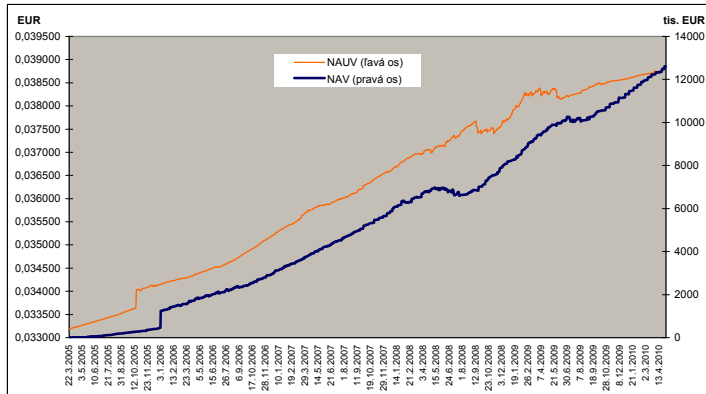
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.04.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 598 883,75 €	379 553 971,85 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038776 €	1,1682 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,42

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

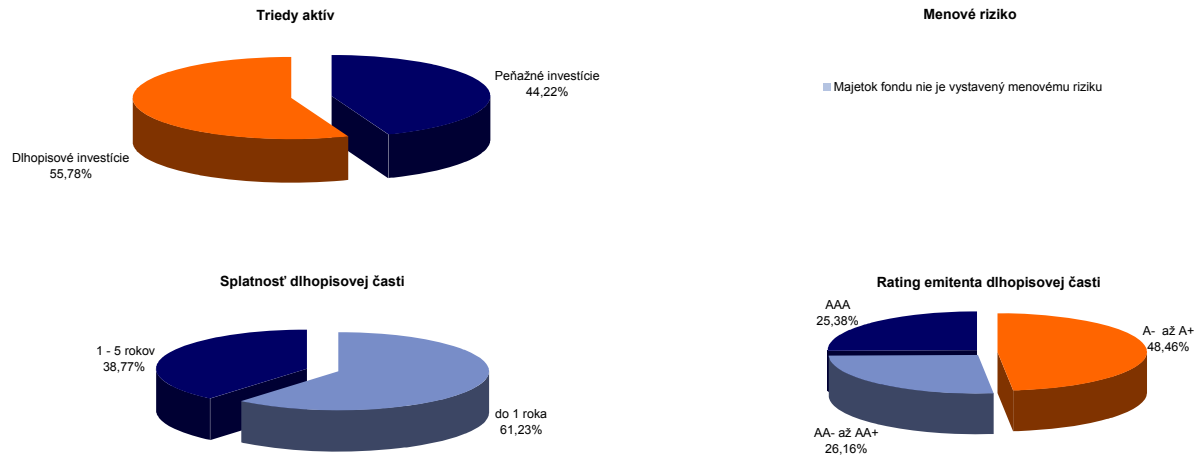
Výnosy dlhopisov denominovaných v EUR v priebehu mesiaca klesali, zatiaľ čo kreditné spready na nich sa rozširovali, najmä v dôsledku nepriaznivého vývoja v Grécku. Po oficiálnej žiadosti Grécka, prisľúbila Európska únia a Medzinárodný menový fond finančnú pomoc výmenou za prisľub radikálnych úsporných opatrení v štátnom sektore. Po revidovaní údajov o deficite gréckeho rozpočtu a zistení, že verejné financie sú v ešte horšom stave ako sa predpokladalo, došlo k zníženiu investičného ratingu krajiny na špekulatívny stupeň BB-. Okrem Grécka bol rating znížený aj Portugalsku a Španielsku, čo vyvolalo obavy z rozšírenia „gréckej nákazy“ na ďalšie krajiny Eurozóny.

Finančné trhy reagovali zvýšenou volatilitou, spready na 5-ročných štátnych gréckych dlhopisoch (oproti nemeckým bondom) stúpili na historické maximá 8% a výnosy dosiahli 11,5%, u 2-ročných splatností až 16%. Nervozitu na finančných trhoch nezmiernili ani pozitívne hospodárske výsledky z USA, kde za 1Q10 vzrástlo HDP o 3,2%, domáca spotreba sa zvýšila o 3,6% a došlo i k miernemu oživeniu trhu s nehnuteľnosťami. FED i ECB na svojich posledných zasadnutiach ponechali hlavné úrokové sadzby na rekordne nízkych úrovniach s odôvodnením, že hrozba inflácie je stále veľmi nízka, a preto nie je nutné teraz uťahovať monetárnu politiku.

Podľa Štatistického úradu SR vzrástol deficit štátneho rozpočtu v apríli od začiatku roka na hodnotu EUR 1,5mld, čím sa dostal na 40% schodku plánovaného na celý rok. Priemyselná produkcia na Slovensku pokračovala vo februári rastom o 20,3% oproti 19,5% rastu v januári. Pokles nezamestnanosti na 12,9% za marec z 13,0% vo februári naznačil stabilizáciu trhu práce. Spotrebiteľské ceny v marci vzrástli medziročne z 0,4% na 0,8%.

Na výkonnosť fondu vplyval najmä vývoj krátkodobých úrokových sadzieb peňažného trhu v eurozóne. Tie koncom mesiaca zaznamenali len nepatrný rast o 3bp. Sadzby pre 3-mesačné depozitá v eurozóne boli na konci apríla na úrovni 0,61%. Na peňažnom trhu však naďalej pretrvával prebytok finančných prostriedkov. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov v priebehu marca poklesli, čo malo pozitívny dopad na ich ceny a výkonnosť portfólia. U 2-ročných splatností o 14bp na 1,77% u 3-ročných splatností o 20bp na 2,15%. Regionálna alokácia portfólia je konzervatívna, a jeho výkonnosť nebola priamo ovplyvnená poklesom cien v dôsledku masívneho výpredaja dlhopisov emitovaných Gréckom. Portfólio fondu nie je vystavené menovému riziku.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ POZÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
CESKA EXPORTNI BANKA	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	9,74%
MF SR	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	6,71%
DEXIA CREDIT LOCAL FLOAT 13	XS0488173864	0,912%	19.02.2013	6,36%
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA	XS0410581614	2,625%	28.01.2011	5,67%
SLOVGB 0 01/27/12 212	SK4120006990	0,000%	27.01.2012	5,40%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,646%	18.09.2012	4,42%
LEASEPLAN CORPORATION	XS0404430299	3,375%	10.12.2010	4,08%
KFW	CH0035428215	0,114%	26.11.2010	2,38%
MF SR	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	2,28%
NYKREDIT BANK A/S	XS04106608755	2,375%	29.07.2010	2,03%
NOVALJ	XS0439410035	3,250%	23.07.2012	1,67%
Slovenska sporiteľna	SK4120005554	0,977%	05.09.2012	1,03%
REPUBLIC OF SLOVENIA	XS0127672938	5,375%	11.04.2011	0,83%
CEZ AS	XS0467790373	1,104%	08.06.2011	0,79%
VUB	SK4120005539	0,974%	16.10.2012	0,76%

*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.