

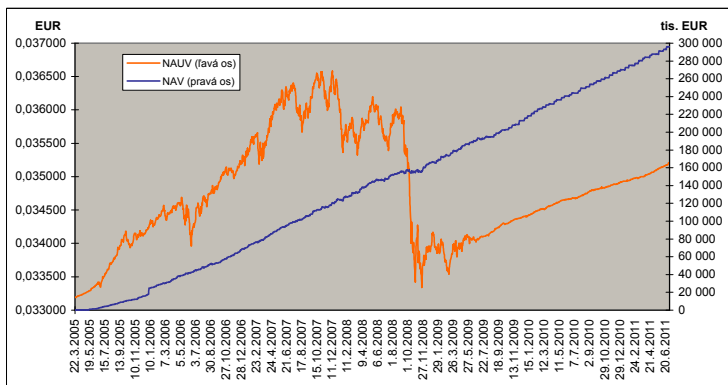
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.06.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	296 103 012,94 € 8 920 399 367,83 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035208 € 1,0607 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,22

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Hlavné dlhopisové trhy Eurozóny nadviazali aj v júni na rastový trend z minulého mesiaca a výnosy dlhopisov prevažnú časť mesiaca rástli. V závere júna sa však výnosy opäť vyšplhali na úrovne, ktoré sme videli na začiatku mesiaca.

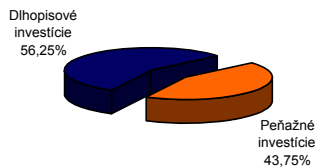
Pozornosť finančných trhov sa opäť zamerala na Grécko, kde sa tamojšia vláda v snahe odvrátiť hroziaci bankrot pokúšala získať dôveru a presadiť ďalšie úsporné opatrenia, ktoré boli podmienkou na uvoľnenie ďalšej časti finančnej pomoci zo strany ECB/EU/MMF. Agentúra S&P znížila Grécku rating na CCC, momentálne najnižšiu známku kreditnej kvality krajín sveta. V dôsledku zvýšenej neistoty na finančných trhoch poklesli výnosy na 10-ročných nemeckých bondoch až na 2,83 %, nové tohtoročné minimum. Od posledného zasadania ECB 9. júna, na ktorom zaznela očakávaná formulka "strong vigilance", indikujúca zvýšenie kľúčových úrokových sadzieb na ďalšom zasadaní, sa kreditné prírážky periférnych krajín Eurozóny (Grécko, Portugalsko, Írsko) výrazne zvyšovali a dosiahli historické maximá. Obrat nastal až v závere mesiaca, potom čo grécky parlament tesnou väčšinou schválil ďalšie škrt, výnosy dlhopisov, ako aj kreditné prírážky začali klesať.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR sa rast priemyselnej produkcie v apríli zrýchlil na 8,3 % medziročne, oproti 6,8 % v marci. Nezamestnanosť sa naďalej drží na vysokých úrovniach 12,8 % v máji, oproti 12,9 % v apríli. Rast spotrebiteľských cien meraný indexom CPI sa v máji vyšplhal na 4,0 % medziročne, oproti 3,8 % v apríli.

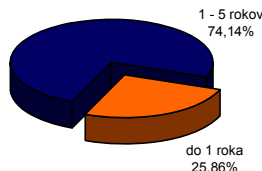
Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne v priebehu minulého mesiaca mierne vyrástli. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovani na úrovni 1,55 % a 2,16 %, oproti 1,43 % a 2,13 % pred mesiacom. Regionálna alokácia portfólia ostáva konzervatívna, s najväčším zastúpením dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou, Slovenskom a Českou republikou.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podiel tried aktív



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



Menové riziko

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku v dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Pomerne zastúpenie akciových, dlhopisových a peňažných investícií v majetku dôchodkového fondu, resp. jednotlivých zložiek majetku v dôchodkovom fonde sa odchyľuje od pomerneho zastúpenia akciové, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerneho zastúpenia príslušných zložiek v akciové, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivito pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,621%	14.10.2013	23,57%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	5,71%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,494%	18.9.2012	5,40%
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	4,73%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,678%	19.2.2013	3,38%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004565	0,000%	4.5.2012	1,96%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,564%	13.3.2012	1,85%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	1,67%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0616463294	1,743%	23.4.2013	1,53%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	1,52%

* 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.