

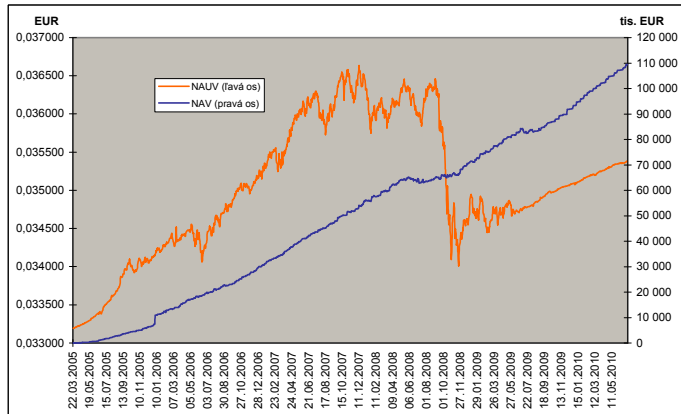
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.06.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Cistá hodnota majetku (NAV):	109 445 376,70 € 3 297 151 418,46 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035376 € 1,0657 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,54

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

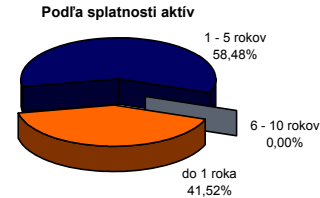
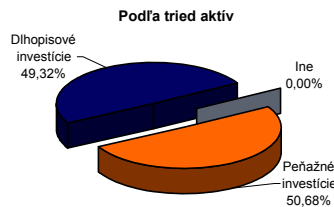
Rast výnosov štátnych dlhopisov krátkych a stredne dlhých splatností v júni bol spôsobený rastom rizikových prírások naprieč krajinami EÚ. V stredo-európskom regióne (Česká republika, Maďarsko, Poľsko, Slovensko) sme zaznamenali najvyššie hodnoty rizikových prírások za posledných 11 mesiacov. U Grécka, 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 očakávaniam. Následne došlo k poklesu rizikových prírások 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 voľieb na Slovensku, ktoré sa konali 12. júna a vytvorenie vládnej koalície stredo-pravých 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.

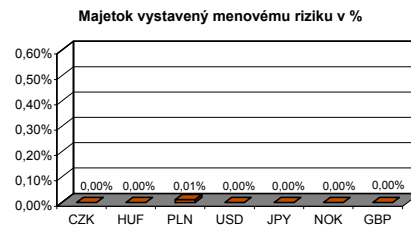
Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Sadzby peňažného trhu denominované v EUR v priebehu mesiaca rástli v dôsledku obáv ohľadne financovania bánk. Najväčší rast zaznamenali sadzby pre 3-mesačné splatnosti, ktoré sa oproti minulému mesiacu posunuli nahor o 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 Slovinskom.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku v dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty

Pomerne zastúpenie akciových, dlhopisových a peňažných investícií v majetku dôchodkového fondu, resp. jednotlivých zložiek majetku v dôchodkovom fonde sa odchyľuje od pomerneho zastúpenia akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerneho zastúpenia príslušných zložiek v akciovej, 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 *
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.01.2011	7,54%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	6,89%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,727%	18.09.2012	6,14%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.07.2012	5,93%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.02.2014	5,66%
ČESKÁ EXPORTNÍ BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,77%
SLOVTB 0 07/14/10	SK6120000030	0,000%	14.07.2010	3,65%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	04.05.2011	3,26%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,935%	19.02.2013	3,20%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0520005645	1,042%	28.06.2012	1,83%

* 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 spojený 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.