

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

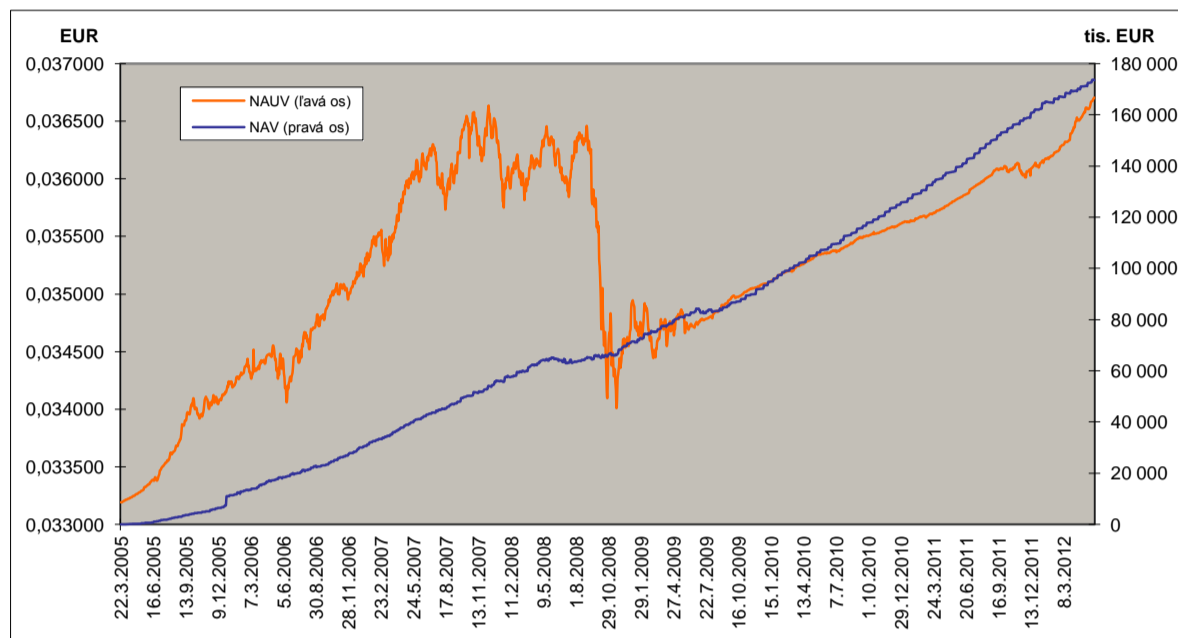
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	173 603 409,98 € 5 229 976 329,06 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036698 € 1,1056 Sk
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,09

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,41%
od začiatku roka:	1,62%
za posledných 12 mesiacov:	2,42%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



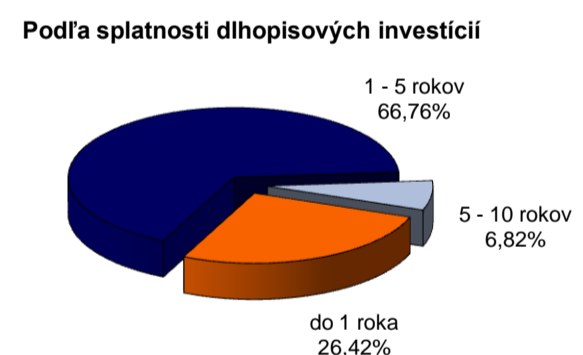
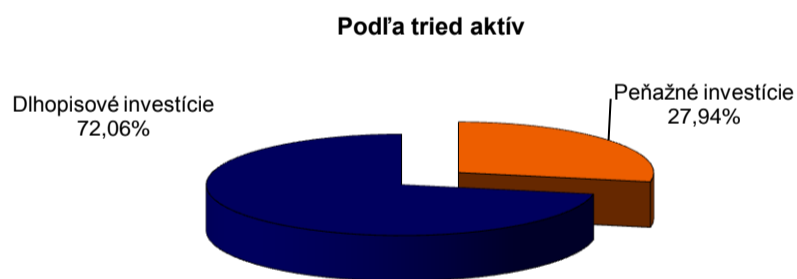
Mesiac máj bol bohatý na udalosti, ktoré hýbali finančnými tržmi a prispeli k zhoršeniu nálady investorov a zvýšenej neistote. Po voľbách vo Francúzsku, sa do pozornosti dostalo Grécko, kde sa politické strany nedohodli na zostavení vlády kvôli názorovým rozdielom ohľadne dohody s EÚ a MMF, a preto sa v krajine 17. júna uskutočnia 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 zrýchli 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 %.

Rast cien dlhopisov sme využili k realizácii zisku na niektorých pozíciách. Zároveň sme zvýšili pozíciu v slovenských štátnych dlhopisoch. Zhoršujúca sa situácia v eurozóne a oslabenie eura bolo dôvodom pre otvorenie menšej pozície v USD. 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 kotovali 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.

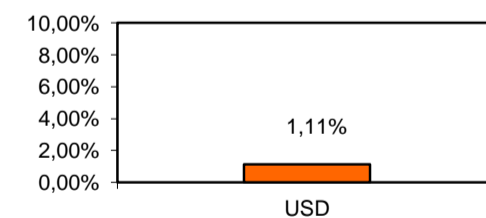
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



#### 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 pomerného zastúpenia akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerného zastúpenia príslušných zložiek v akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivu pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

#### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,053%	14.10.2013	11,96%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,978%	16.11.2016	10,04%
ČESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0370210675	1,825%	13.6.2013	5,76%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	5,03%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,936%	19.2.2013	4,86%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,862%	18.9.2012	4,15%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	3,84%
SLVNTB 0 11/08/12	SI0002500344	0,000%	8.11.2012	3,78%
SLOVTB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	3,73%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,480%	21.1.2015	3,72%

\* 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.