

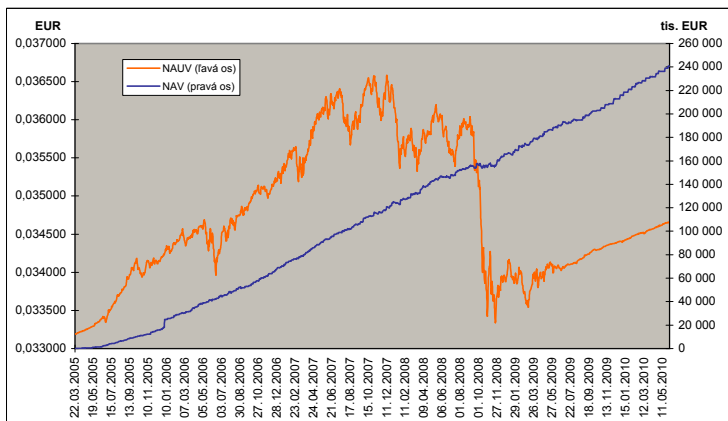
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.05.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	240 689 530,45 €	7 251 012 794,34 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034657 €	1,0441 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,56

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

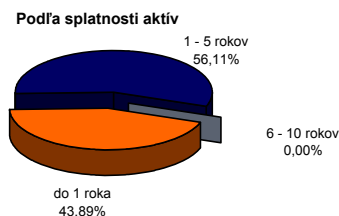
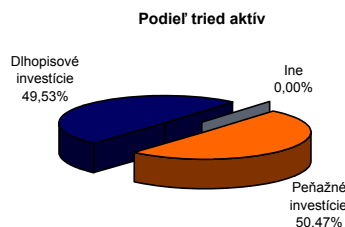
V priebehu mája došlo k oslabeniu eura oproti americkému doláru na najnižšie hodnoty za posledné štyri roky. Okrem krízy v Grécku k tomu prispelo nečakané a jednostranné rozhodnutie Nemecka zakázať špekulácie na pokles niektorých akcií a štátnych dlhopisov. K obavám z narastajúcich rozpočtových deficitov mnohých európskych krajín sa pridali obavy zo sprísňovania finančnej regulácie zo strany ďalších krajín, ktoré by mohli následovať príklad Nemecka. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov v dôsledku obáv zo spomalenia hospodárskeho oživenia, ktoré môžu vyvolať plánované úsporné opatrenia poklesli a kreditné spready sa rozšírili. Najviac vzrástli prirážky za kreditné riziko u Grécka, Portugalska, Španielska a Talianska. K čiastočnému upokojeniu situácie došlo až na konci mesiaca, kedy sa investori, povzbudení pozitívnymi správami naznačujúcimi pokračovanie hospodárskeho oživenia, začali presúvať späť k rizikovejším aktívam.

Zasadnutie ECB neprineslo z pohľadu nastavenia menovej politiky nič nové. Základná úroková sadzba ostáva na nezmenenej, minimálnej hodnote 1%, rovnako ako výhľad ECB na postupné oživenie ekonomickej aktivity pri miernej inflácii.

Priemyselná produkcia na Slovensku rástla v marci o 19,2%, piaty mesiac po sebe, čo je mierne spomalenie oproti februárovému revidovanému rastu o 20,7%. Spotrebiteľské ceny v apríli zrýchlili svoj medziročný rast na 1,3% oproti 0,8% v marci. Nezamestnanosť sa vďaka rastúcemu exportu vyvolaného oživením v západnej Európe znížila na 12,5% oproti 12,9% z predchádzajúceho mesiaca.

Výkonnosť fondu závisí najmä na vývoji krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Sadzby peňažného trhu denominované v EUR pokračovali v priebehu mája v miernom raste. Celá krivka EURIBOR sa posunula nahor v priemere o 2bp. Najviac vzrástli sadzby pre 3-mesačné depozitá, ktoré sa posunuli nahor o 4bp na úroveň 0,7%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov v priebehu mesiaca nepatrne poklesli, čo malo na ich ceny minimálny dopad. U 2-ročných splatností bol pokles výnosov o 8bp na 1,7%, u 3-ročných splatností o 2bp na 2,15%. Regionálna alokácia portfólia je konzervatívna, s najväčším podielom investícií garantovaných Slovenskou republikou a Slovenskom.

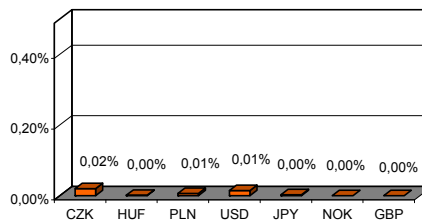
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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 jednotlivito 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 *
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.02.2014	7,28%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	01.04.2011	6,72%
SLOVTB 0 07/14/10	SK6120000030	0,000%	14.07.2010	5,40%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,646%	18.09.2012	5,15%
SLOVTB 0 01/19/11	SK6120000048	0,000%	19.01.2011	3,71%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	0,935%	19.02.2013	3,33%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,06%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.01.2012	2,42%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.07.2012	2,05%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	1,94%

* 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, štátnom dôchodkovom fonde, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.

Konverzný kurz k 01.01.2009 bol stanovený 1EUR=30,126 SKK.