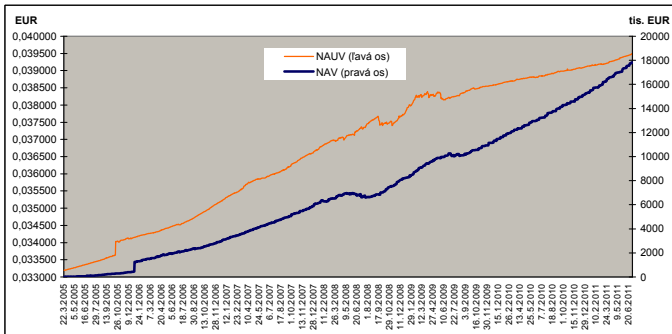


MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.06.2011)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	17 803 201,69 € 536 339 254,11 SK
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039489 € 1,1896 SK

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,24

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 škrty, výnosy dlhopisov, ako aj kreditné prírážky začali klesať.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR sa rast priemyselnej produkcie v apríli zvýšil 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 kótovали 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.

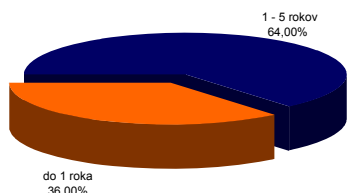
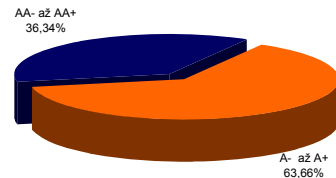
Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Splatnosť dlhopisových investícií

Rating emitenta dlhopisovej časti

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,621%	14.10.2013	24,05%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,564%	13.3.2012	10,06%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,494%	18.9.2012	7,60%
SLOVITB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	5,62%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,678%	19.2.2013	4,49%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	3,89%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,256%	15.4.2015	3,65%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	2,96%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	2,81%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004565	0,000%	4.5.2012	1,03%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	XS0411606246	5,250%	3.2.2012	0,96%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0267636495	1,619%	20.9.2011	0,84%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	1,495%	5.9.2012	0,73%
BMW US CAPITAL LLC	XS0408730157	6,375%	23.7.2012	0,62%
CELLCO PART/VERI WIRELSS	XS0405876326	7,625%	19.12.2011	0,60%

*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.