

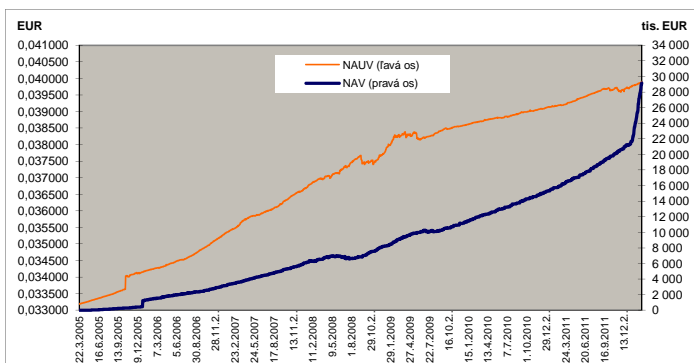
MESAČNÁ SPRÁVA (k 29.2.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	29 158 113,27 €	878 417 320,37 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039899 €	1,2020 Sk
Depozitár fondu:	Voľsbank Slovensko a. s.	
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,46	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,28%
od začiatku roka:	0,49%
za posledných 12 mesiacov:	1,80%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Trendy nastavené na začiatku januára pokračovali aj vo februári. Postupne sa znižujúca riziková averzia investorov pomáhala zhodnocovať ceny rizikových aktív, od akciových trhov cez komodity až po dlhopisové trhy. Rizikové prírážky firemných ako aj väčšiny štátnych dlhopisov postupne klesali. Medzi pozitívne správy, ktoré tento optimizmus živili, patrili predovšetkým informácie o dohode gréckej vlády so súkromnými držiteľmi gréckych štátnych dlhopisov o dobrovoľnom znížení ich hodnoty. Týmto postupom sa snáď Grécko vyhne neriadenému krachu a zároveň mu klesne zadlženie. V reakcii na túto dohodu schválili predstavitelia EMU Grécku ďalšiu pomocnú pôžičku. Obavy investorov súvisiace s dostupnosťou financovania pre európske banky pomohol upokojiť ďalší balík likvidity (cez 500 miliárd EUR), ktorý do bankového sektora napumpovala Európska centrálna banka prostredníctvom 3-ročných pôžičiek LTRO. Ďalšou dobrou správou bol pokračujúci pokles nezamestnanosti v USA. Na druhej strane, nezamestnanosť v EU rástla a odhady rastu HDP jednotlivých krajín sa znižovali. Tieto správy však zatiaľ optimizmus investorov nezastavili.

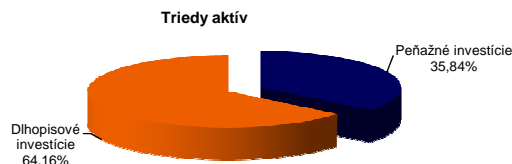
Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR sa priemerná aktivita na Slovensku v decembri medziročne zvýšila na 0,9 %, oproti 0,4 % v predchádzajúcom mesiaci. Miera nezamestnanosti v januári oproti predošlému mesiacu vzrástla na úroveň 13,7 %. Prekvapením bol vyšší ako očakávaný rast HDP na úrovni 3,4 %.

Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca posunuli miernie nižšie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci februára kótovani na úrovniach 0,98 % a 1,61 %, oproti hodnotám 1,12 % resp. 1,75 % zo začiatku mesiaca. Portfólio profitovalo prevažne z expozície krátkych dlhopisov vydaných Slovenskou republikou, kde došlo k poklesu rizikových prírážok.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

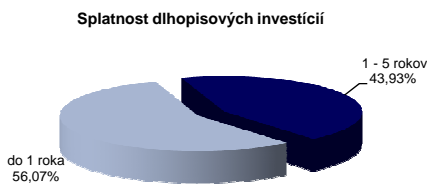
Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola vyššia ako referenčná hodnota dôchodkového fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

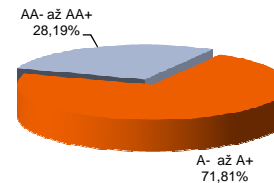


Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku



Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	8,96%
SLOVATB 0 03/28/12	SK6120000089	0,000%	28.3.2012	7,54%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,537%	13.3.2012	6,20%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	6,15%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003658	5,000%	22.1.2013	5,90%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,291%	19.2.2013	5,23%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	5,19%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	3,46%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	1,685%	16.11.2016	3,17%
ĀBANKA VIPA DD	XS0452852196	2,419%	18.9.2012	3,10%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	2,94%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	2,405%	15.4.2015	2,26%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	1,71%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	1,42%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,480%	21.1.2015	1,32%

*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.