

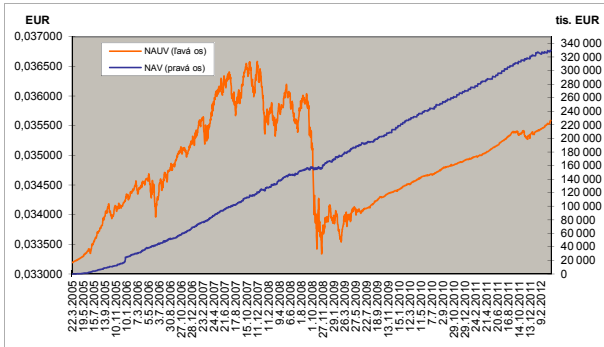
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	329 537 113,35 € 9 927 635 076,78 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035588 € 1,0721 Sk
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,09

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,26%
od začiatku roka:	0,65%
za posledných 12 mesiacov:	1,62%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

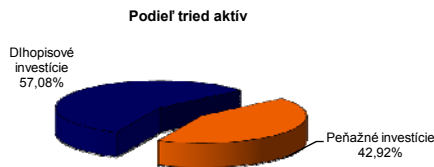
Hlavné dlhopisové trhy v eurozóne zaznamenali v marci rast (ďalší mesiac v rade). Výnosy a rizikové prírážky štátnych a väčšiny korporátnych dlhopisov klesali naprieč všetkými splatnosťami a ich ceny rástli. Výnimkou boli periférne krajiny EÚ, vrátane Španielska, ktoré napriek výrazným výdajovým škrtom zverejnili vyšší deficit verejných financií, než sa očakávalo. Nižšie odhady rastu HDP v EMÚ pre rok 2012, ovplyvnené tragickou výkonnosťou periférnych krajín EÚ a spomalenie ekonomického rastu v Číne boli negatívnu správou pre európske akciové trhy, ktoré zaznamenali mierny pokles. Na druhej strane v USA relatívne dobré makroekonomické údaje podporili rast rizikových aktív.

Dohoda gréckej vlády so súkromnými držiteľmi gréckych štátnych dlhopisov o ich výmene, ktorej dôsledkom bolo čiastočné odpísanie ich hodnoty a zníženie gréckeho dlhu pomohla pre tento krát odvrátiť hrozbu neriadeneho krachu Grécka. Stabilizovať dlhopisové trhy a utímiť obavy z ďalšieho prehĺbavania dlhovej krízy pomohla však predovšetkým 3-ročná pôžička ECB poskytnutá bankovému sektoru vo februári. Teraz sú na rade európsky politici, aby takto "kúpený" čas využili na uskutočnenie nevyhnutných reformných krokov a dostali pod kontrolu verejné rozpočty a narastajúce zadĺženie vo svojich krajinách.

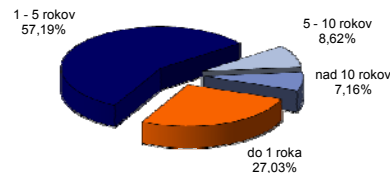
Druhý odhad rastu HDP na Slovensku potvrdil zrýchlenie medziročného rastu HDP v 4. kvartáli 2011 o 3,4 %. Rast bol ťahaný zahraničným dopytom. Priemyselná produkcia sa v januári medziročne zvýšila na 7,0 %, oproti 0,9 % v decembri. Data z trhu práce potvrdili ďalšie zhoršovanie. Miera nezamestnanosti vo februári dosiahla 13,8 %, čo je najvyššia hodnota od roku 2004.

V priebehu mesiaca sme zvýšili pozície predovšetkým v štátnych a štátom garantovaných dlhopisoch s pevným kupónom, čím sa predĺžila priemerná splatnosť fondu. Výkonnosť fondu je naďalej do značnej miery ovplyvnená vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v eurozóne aj v priebehu marca pod vplyvom prebytku likvidity klesali. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci marca kótovoli na úrovniach 0,78 %, resp. 1,42 %, oproti hodnotám 0,98 %, resp. 1,61 % zo začiatku mesiaca. K zhodnoteniu dôchodkovej jednotky prispel najmä pokles rizikových prírážok naprieč celou výnosovou krivkou slovenských štátnych dlhopisov, kde má fond najväčšiu expozíciu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Podľa splatnosti dlhopisových 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 jednotlivo pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	9,25%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	4,59%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	4,09%
BELGIUM KINGDOM	BE0000327362	3,000%	28.9.2019	3,94%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,862%	18.9.2012	3,92%
SLOVATB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	3,92%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	3,72%
ČESKÁ EXPORTINI BANKA AS	XS0370210675	1,825%	13.6.2013	3,02%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	3,01%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	2,63%

* 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.