

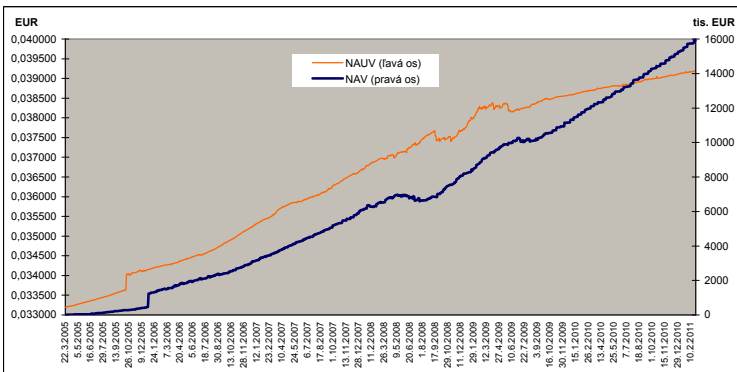
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.02.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	15 928 503,96 €	479 862 110,30 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039195 €	1,1808 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,37

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Výnosy nemeckých benchmarkových dlhopisov od začiatku februára mierne rástli naprieč všetkým splatnosťami. Reagovali tak na pokračovanie oživenia ekonomickej aktivity v Eurozóne a s ním spojené obavy z rastu spotrebiteľských cien, vyvolané predovšetkým rastúcimi cenami energetických, ale aj iných komodít. Ďalším dôvodom bol zlepšujúci sa optimizmus investorov, ktorí svoje investície postupne presúvali do rizikovejších aktív. Ku korekcii došlo až v závere mesiaca, kedy výnosy opäť poklesli na úroveň zo začiatku mesiaca, u splatností nad 5 rokov dokonca ešte nižšie. Obavy investorov sa opäť vynorili, tento krát v súvislosti so stupňujúcimi sa nepokojmi v Líbyi a neistým smerovaním ďalšieho vývoja na Strednom Východe a v Severnej Afrike.

Americký FED i Európska centrálna banka rozhodli na svojich posledných zasadaniach o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb na nezmenených úrovniach. Predstavitelia ECB však vo svojich komentároch nezabudli pripomenúť inflačné riziká a zdôrazniť, že sú pripravení razantne a rozhodným spôsobom reagovať na indikácie premietania inflačných očakávaní do reálneho nárastu miezd a koncových cien.

Najnovšie indikátory spotrebiteľskej a podnikateľskej dôvery na nových maximách potvrdzujú pokračujúce hospodárske oživenie Eurozóny, ťahané predovšetkým nemeckou ekonomikou. Táto téma momentálne prevažuje i nad problémami periférnych krajín.

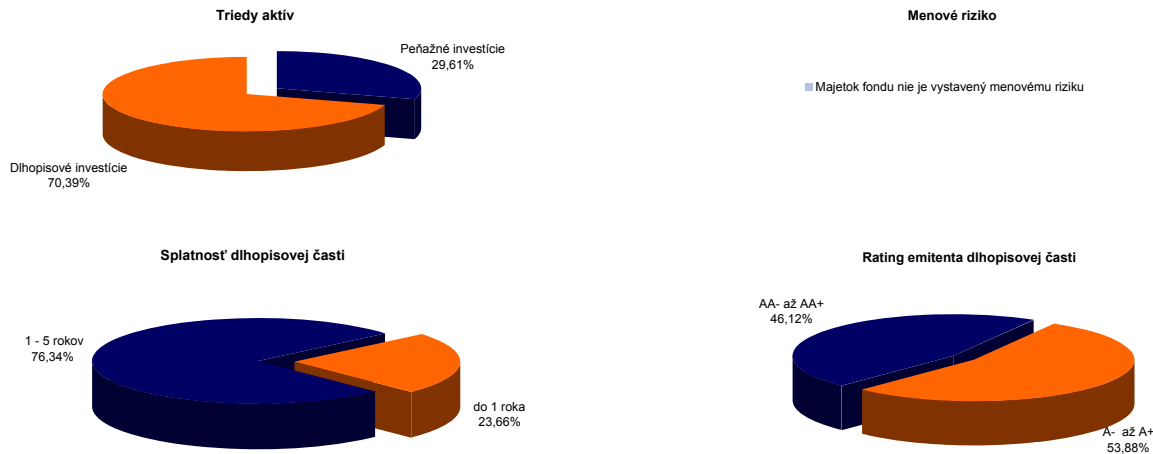
Podľa predbežného odhadu zverejneného Štatistickým úradom SR rástla slovenská ekonomika v 4Q10 solidným tempom o 3,5 %, najmä vďaka exportu. Nezamestnanosť na Slovensku v januári poskočila z 12,5 % na 13 %, nejde však o nový trend, ale o technické faktory na strane výpočtu, ako je úprava odhadu celkovej pracovnej sily smerom nadol.

Výnosy slovenských štátnych dlhopisov na rozdiel od tých nemeckých počas celého mesiaca rástli, najvýraznejšie u splatností 5-8 rokov. Významnú úlohu zohrala emisia 5-ročného štátneho dlhopisu prostredníctvom syndikátu vybraných bánk. MF SR si na trhu požičalo 1,25 mld.€ za vopred indikovaný a pomerne atraktívny nadvýnos oproti swapovej sadzbe +80bp, čím zvýšilo ponuku dlhopisov v tejto časti výnosovej krivky a prispelo tak k nárastu ich výnosov (poklesu cien). Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne počas februára mierne rástli. Depozitá so splatnosťou 3-mesiaca a 12-mesiaca sa na konci mesiaca kótovali na úrovni 1,09 % a 1,77 %, oproti 1,07 % a 1,84 % v januári. Regionálna alokácia portfólia zostáva 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



### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	12,43%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,024%	18.9.2012	8,54%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	8,42%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,129%	13.3.2012	6,50%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120005885	0,000%	1.4.2011	6,48%
SLOVATB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	6,25%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,336%	19.2.2013	5,02%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	4,33%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,839%	15.4.2015	4,07%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,139%	17.3.2012	3,15%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,20%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	1,95%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	0,99%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120005554	1,405%	5.9.2012	0,82%
BMW US CAPITAL LLC	XS0408730157	6,375%	23.7.2012	0,69%

\*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.