

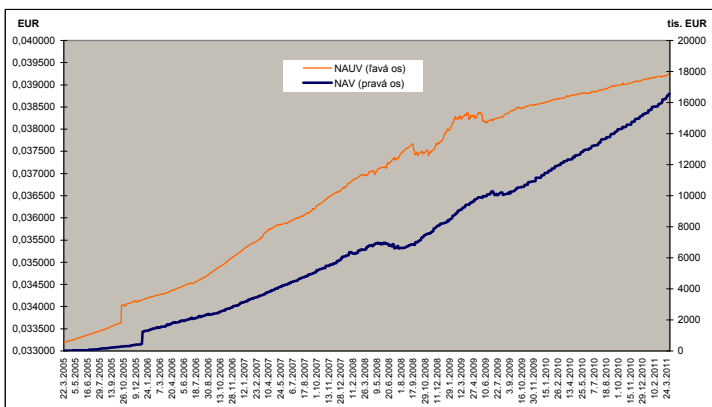
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.03.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Cistá hodnota majetku (NAV):	16 566 007,34 €	499 067 537,12 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039256 €	1,1826 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,34

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Po zverejnení rastu cien výrobcov v Eurozóne začiatkom marca, ktorý prekročil očakávania trhu a dosiahol najvyššie tempo za posledné dva roky, vyleteli úrokové sadzby nahor. Výnosy nemeckých benchmarkových dlhopisov vyrovnali najvyššie úrovne z pred 19 mesiacov. Ceny slovenských štátnych dlhopisov nasledovali vývoj nemeckých a s rastúcimi výnosmi ich ceny klesali. Obrat nastal až po šokujúcich správach o katastrofálnom zemetrasení v Japonsku spojenom s ničivou vlnou cunami, ktorá spôsobila rozsiahle škody. Znepekorenie vyvolávalisprávy o problémoch s chladením reaktorov v poškodenej jadrovej elektrárni Fukushima a obavy z možného unikú rádioaktivity. Investori reagovali presunom kapitálu z rizikových aktív do menej rizikových, najmä štátnych dlhopisov, čo spôsobilo dočasný pokles výnosov až k hodnotám z konca januára. Obrat nastal až v druhej polovici mesiaca, kedy sa do pozornosti finančných trhov začali opäť dostávať zlepšujúce sa ekonomické fundamenty a riziko inflácie v Eurozóne. Výnosy štátnych dlhopisov reagovali návratom k rastovému trendu a mesiac uzatvorili na vyšších hodnotách.

Tlak na periférne krajiny Eurozóny sa zvýšil po sérii zhoršení ratingových hodnotení zo strany medzinárodných agentúr. Najprv agentúra Moody's znížila o jeden stupeň kreditný rating Španielska z dôvodu problémov, s ktorými sa potýka bankový sektor krajiny. Kvôli dlhodobému zvyšujúcejmu sa riziku nesplnenia záväzkov, agentúra znížila tiež ratingové hodnotenie Grécka. Zníženiu ratingu až na BBB- (agentúrou S&P) sa nevyhlo ani Portugalsko, kde tamjší premiér odstúpil potom, ako sa mu v parlamente nepodarilo presadiť balíček úsporných opatrení. Riziko, že Portugalsko bude potrebovať externú finančnú pomoc sa významne zvýšilo.

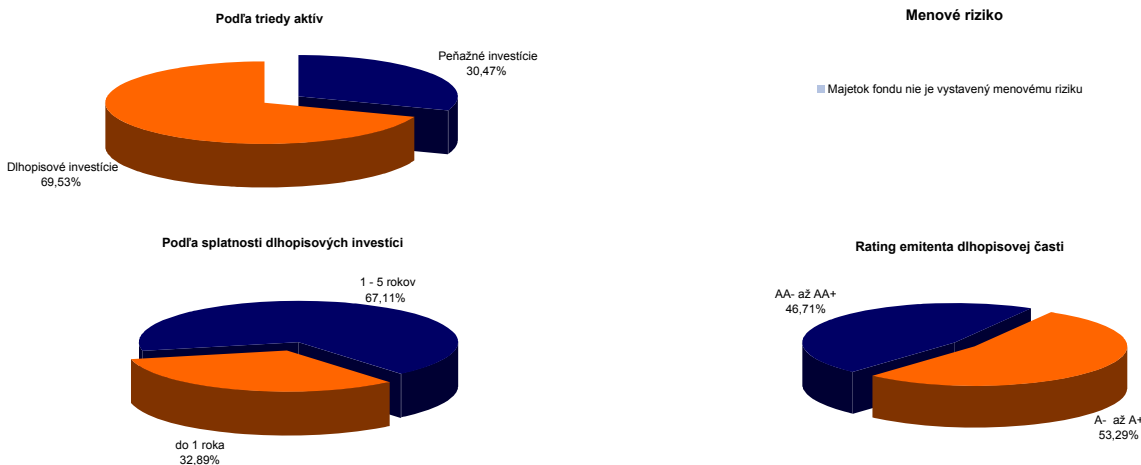
Americký FED i Európska centrálna banka rozhodli na svojich posledných zasadaniach o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb na nezmenených úrovniach. ECB však trh prekvapila svojou rétorikou, ktorá signalizovala vysokú pravdepodobnosť prvého zvýšenia kľúčových úrokových sadzieb o 25bp, už na aprílovom zasadaní. Zároveň oznámila pokračovanie v poskytovaní neobmedzenej likvidity bankám aj v 2Q, za rovnakých podmienok ak v 1Q.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR rástla priemyselná produkcia na Slovensku v januári medziročne solidným tempom o 17,1 %, aj keď tempo bolo pomalšie oproti 19,7 % v decembri. Nezamestnanosť sa vo februári vyšplhala na 13,2 % oproti 13,0 % a inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien vzrástla medziročne vo februári o 3,5 % oproti 3,2 % v predchádzajúcom mesiaci. V raste sa prejavilo najmä zvýšenie nepriamych daní a regulovaných cien.

Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa posunula v priebehu marca smerom nahor o 15 až 27 bodov. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne pokračovali v raste i počas marca. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovali na úrovni 1,24 % a 1,97 %, oproti 1,09 % a 1,77 % v minulom mesiaci. Regionálna alokácia portfólia zostáva konzervatívna, s najväčším zastúpením dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou, Slovinskom 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	16,85%
ĀBANKA VIPA DD	XS0452852196	2,170%	18.9.2012	8,17%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	8,11%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,275%	13.3.2012	6,22%
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	6,01%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,336%	19.2.2013	4,82%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006990	0,000%	27.1.2012	4,16%
ĀESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,839%	15.4.2015	3,94%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	3,01%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	2,32%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	1,88%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	1,19%
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	XS0411606246	5,250%	3.2.2012	1,03%
PHILIP MORRIS INTL INC	XS0385770853	5,625%	6.9.2011	0,95%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0267636495	1,295%	20.9.2011	0,90%

\*podiel na celkových aktívach fondu

Āinnosť 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 Ā. 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.