

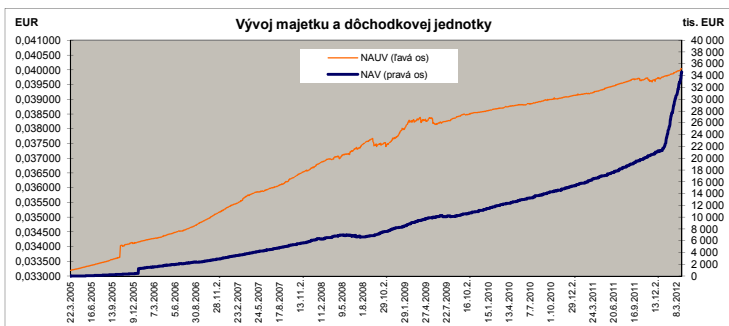
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	34 594 148,78 €	1 042 183 326,15 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040036 €	1,2061 Sk
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.	
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,55	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,34%
od začiatku roka:	0,83%
za posledných 12 mesiacov:	1,99%

### 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 zverejnilo 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 neradeného 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 európski politici, aby takto "kúpený" čas využili na uskutočnenie nevyhnutných reformných krokov a dostali pod kontrolu verejnú rozpočty a narastajúce zadĺženie vo svojich krajinách.

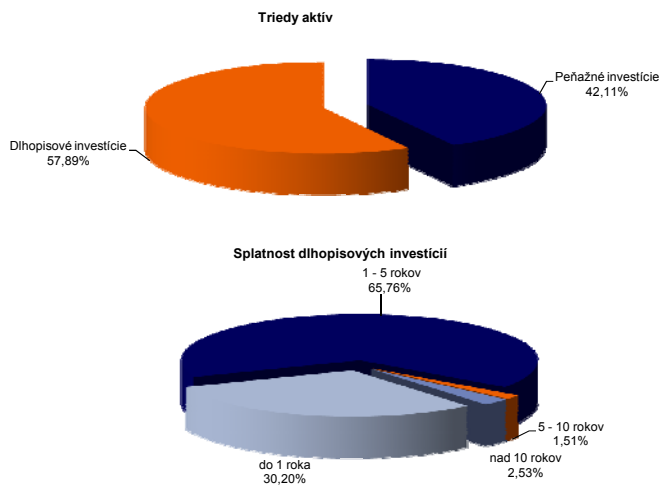
Druhý odhad rastu HDP na Slovensku potvrdil zrýchlenie medziročného rastu HDP v 4. kvartáli 2011 o 3,4 %. Rast bol ťahaný zahraničným dopytom. Priemyselná produkcia sa v januári medziročne zvýšila na 7,0 %, oproti 0,9 % v decembri. Dáta z trhu práce potvrdili ďalšie zhoršovanie. Miera nezamestnanosti 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 kótovani 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.

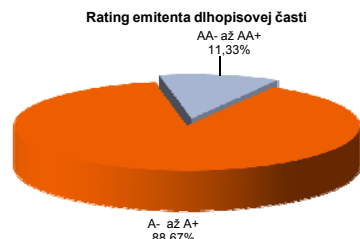
### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

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

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko  
Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku



### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0370210675	1,825%	13.6.2013	11,05%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	7,59%
SLOVATB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	7,17%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	5,20%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003658	5,000%	22.1.2013	4,98%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,291%	19.2.2013	4,44%
SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0698629002	2,660%	28.10.2012	2,92%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	2,78%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	1,685%	16.11.2016	2,72%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,862%	18.9.2012	2,60%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0499380128	2,405%	15.4.2015	1,91%
ČZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	1,46%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	1,21%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	1,480%	21.1.2015	1,13%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0315538651	4,682%	13.8.2012	1,05%

\*podiel na celkových aktívach fondu

Činnosť ING dôchodkovej správcovskej spoločnosti, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatorením 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.