

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.03.2013)

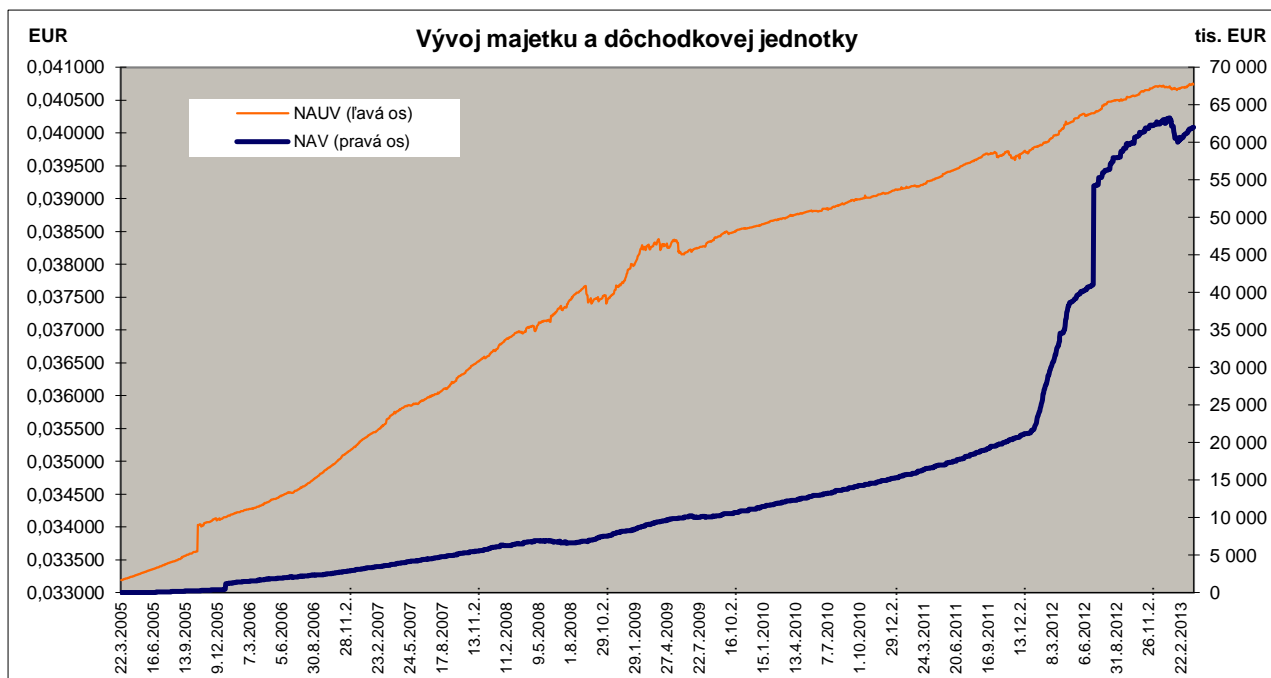
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	62 007 719,36 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040738 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,11

* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendarný rok správy

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,12%
od začiatku roka:	0,07%
za posledných 12 mesiacov:	1,75%

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

V správach, ktoré určovali smerovanie finančných trhov v marci dominovali najmä udalosti z Cypru. Krajina sa dostala do problémov, keď relatívne veľký bankový sektor, na ktorom celá ekonomika stála, utrpel v dôsledku dlhovej krízy významné straty vďaka investíciám do gréckych dlhopisov. Trojka (EK, ECB, MMF) odsúhlasila poskytnutie záchranného balíka Cypru vo výške 10 mld. EUR, ktorý podmienila reštrukturalizáciou bankového sektora s cieľom dosiahnuť jeho zmenšenie. Na záchrane cyperských bánk sa majú podieľať aj občania a firmy s vkladmi nad 100000 EUR, ktorí tak nedobrovoľne prispievajú na reštrukturalizáciu domácich bánk veľkou časťou svojich vkladov.

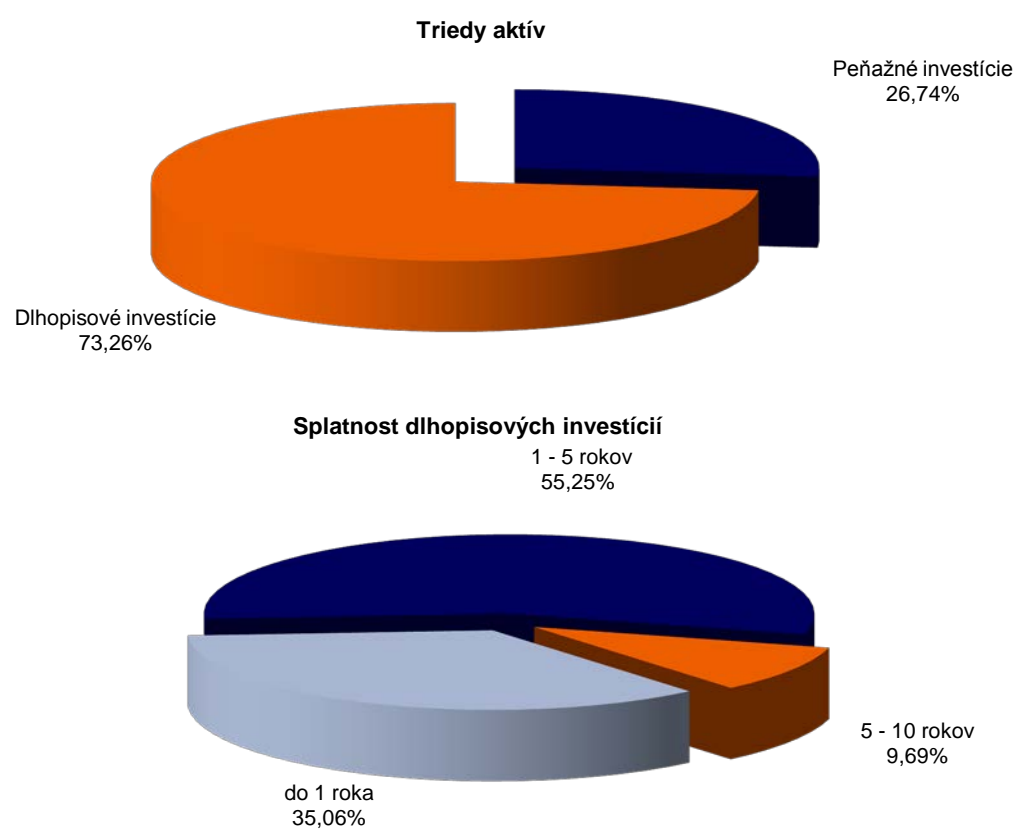
Práve kontroverzné „zdanenie“ vkladov vyvolalo obavy, že podobné riešenie problémov bankového sektora by mohlo byť použité aj v iných krajinách. Investorov nepotešili ani makroekonomické údaje z eurozóny, ktoré potvrdili nízku ekonomickú aktivitu a ďalší rast počtu nezamestnaných. Koniec recesie je tak zrejme ešte ďaleko.

Zasadnutie amerického FED-u neprinieslo žiadne prekvapenie. Podľa vyjadrenia guvernéra Bena Bernankeho bude kvantitatívne uvoľňovanie ukončené, až keď pozitívny vývoj na trhu práce bude udržateľný. Senátori v USA zároveň odvrátili hrozbu krízového režimu zabezpečením finančných prostriedkov do konca fiškálneho roka. Automatické škrtky vo výdavkoch v objeme 80 mld. USD ostávajú naďalej v platnosti.

Horší ekonomický sentiment v eurozóne a zvýšená neistota v dôsledku udalostí na Cypre viedli k presunu investorov do bezpečných aktív (nemeckých dlhopisov) a k poklesu na európskych akciových trhoch. Výnosy 10-ročných dlhopisov krajín v jadre eurozóny klesli opäť k historickým minimám. Euro oslabilo voči USD na tohtoročnú najnižšiu hodnotu k 1,28 EUR/USD. Medzibankové úrokové sadzby zostávajú nezmenené s 3-mesačným euriborom na úrovni 0,21%.

V priebehu mesiaca sme mierne predžili priemernú splatnosť portfólia. Pokles výnosov na dlhopisoch krajín strednej a západnej Európy viedol ku kladnému zhodnoteniu dôchodkovej jednotky za posledný mesiac.

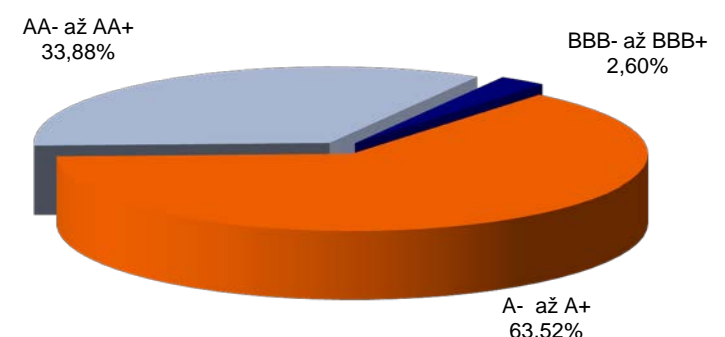
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	Podiel *
EFSF	EU000A1G0A32	0,125%	3.12.2013	9,68%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,358%	16.11.2016	9,49%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0302244420	0,220%	23.5.2014	8,40%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0370210675	0,466%	13.6.2013	6,13%
EFSF	EU000A1G0AK5	2,000%	15.5.2017	5,17%
SID BANKA EXPORT AND DEV	AT0000A0ZZD8	3,537%	28.3.2016	4,83%
Slovenia MOF T-BILL 09/13	SI0002500534	0,000%	12.9.2013	4,80%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	0,416%	14.10.2013	4,25%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	3,000%	28.2.2023	3,26%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	2,89%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	4,750%	2.7.2013	2,83%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	2,82%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	2,74%
MOF SLOVAKIA T-BILL 04/13	SK6120000105	0,000%	3.4.2013	2,42%
SOCIETE GENERALE	XS0872763841	0,640%	14.1.2015	1,46%

* podiel na čistej hodnote majetku 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.