

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.03.2011)

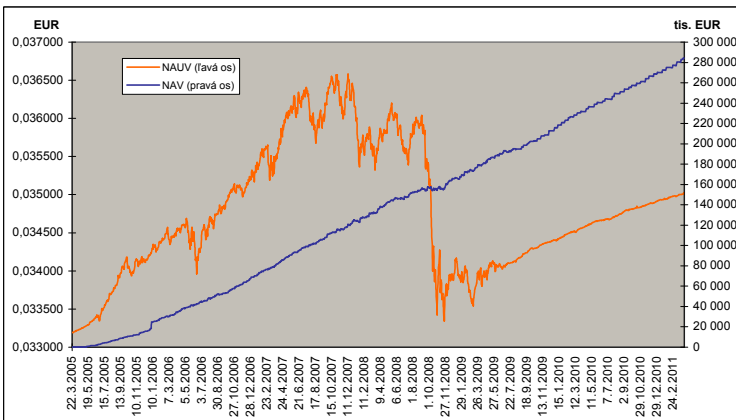
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	284 394 342,79 €	8 567 663 970,89 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035022 €	1,0551 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,34

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Po zverejnení rastu cien výrobcov v Eurozóne začiatkom marca, ktorý prekročil očakávanie 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. Znepokojenie vyvolávali správy o problémoch s chladením reaktorov v poškodenej jadrovej elektrárni Fukushima a obavy z možného úniku 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.

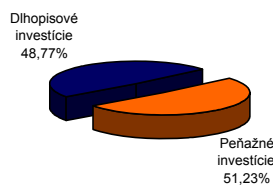
Americký FED i Európska centrálna banka rozhodli na svojich posledných zasadaniach o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb na nezmenených úrovniach. ECB však trh prekvapila svojou rétorikou, ktorá signalizovala vysokú pravdepodobnosť prvého zvýšenia kľúčových úrokových sadzieb o 25bp, už na aprílovom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

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR rásť 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.

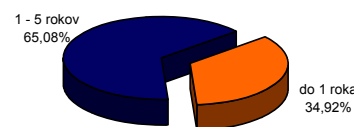
Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov sa posunula v priebehu marca smerom nahor o 15 až 27 bodov. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne pokračovali v raste i počas marca. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci mesiaca kótovani na úrovni 1,24% a 1,97%, oproti 1,09% a 1,77% v minulom mesiaci. Regionálna alokácia portfólia zostáva konzervatívna, s najväčším zastúpením dlhopisových investícií garantovaných Slovenskou republikou, Slovinskom a Českou republikou.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

#### Podľa triedy aktív



#### Podľa splatnosti dlhopisových investícií



#### Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

#### 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 pomerneho zastúpenia akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty, resp. od pomerneho zastúpenia príslušných zložiek v akciovej, dlhopisovej a peňažnej časti referenčnej hodnoty jednotlivito pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPIŠOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,206%	14.10.2013	8,45%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS0439410035	3,250%	23.7.2012	6,73%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0417496790	1,474%	17.3.2012	5,92%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,170%	18.9.2012	5,62%
SLOVTB 0 07/13/11	SK6120000055	0,000%	13.7.2011	4,91%
BTF 0 02/09/12	FR0119105775	0,000%	9.2.2012	4,87%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,336%	19.2.2013	2,81%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901359	3,875%	4.5.2011	2,26%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	1,72%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,839%	15.4.2015	1,59%

\* 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.