

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.03.2013)

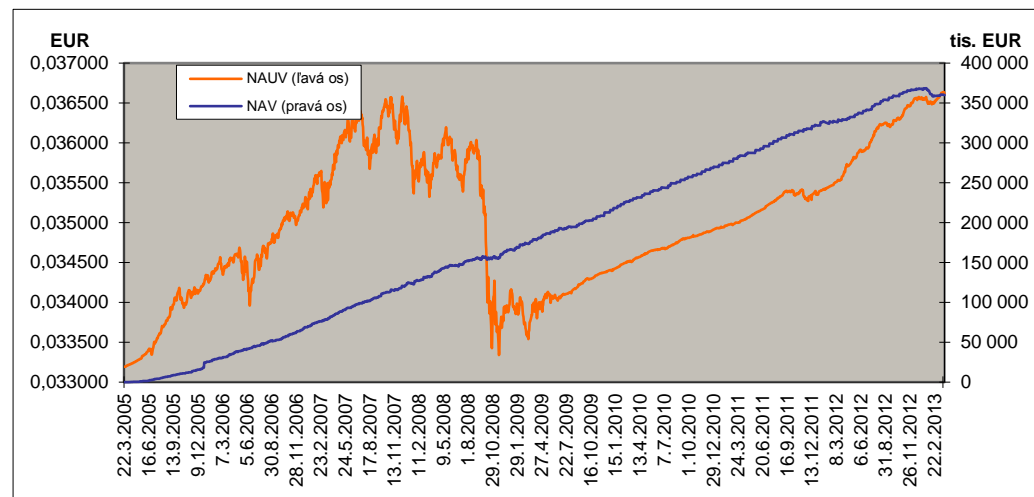
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	360 195 438,00 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036624 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,52

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,22%
od začiatku roka:	0,14%
za posledných 12 mesiacov:	2,91%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

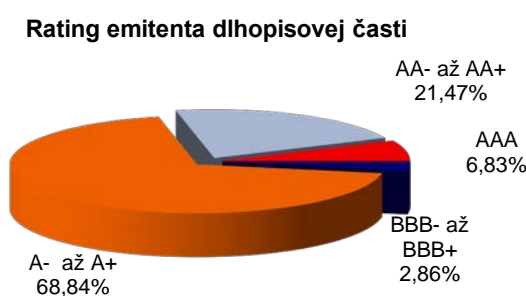
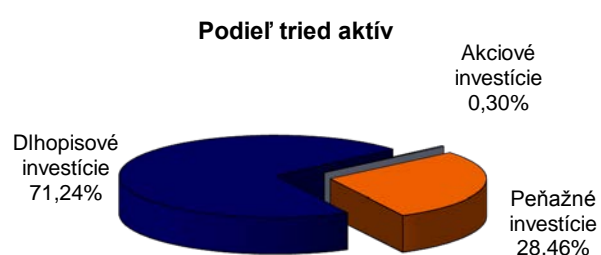
V správach, ktoré určovali smerovanie finančných trhov v marci dominovali najmä udalosti z Cypru. Krajina sa dostala do problémov, keď relatívne veľký bankový sektor, na ktorom celá ekonomika stála, utrpel v dôsledku dlhovej krízy významné straty vďaka investíciám do gréckych dlhopisov. Trojka (EK, ECB, 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 neprineslo 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.

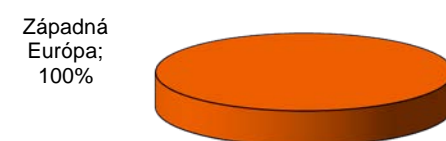
Horší ekonomický sentiment v eurozóne a zvýšená neistota v dôsledku udalostí na Cypre viedli k presunu investorov do bezpečných aktív (nemeckých dlhopisov) a k poklesu na európskych akciových trhoch. Výnosy 10-ročných dlhopisov krajín v jadre eurozóny klesli opäť k historickým minimám. Euro oslabilo 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 znížili expozíciu na európske akcie a mierne predĺžili priemernú splatnosť portfólia. Pokles výnosov na dlhopisoch krajín strednej a západnej Európy viedol ku kladnému zhodnoteniu dôchodkovej jednotky za posledný mesiac.

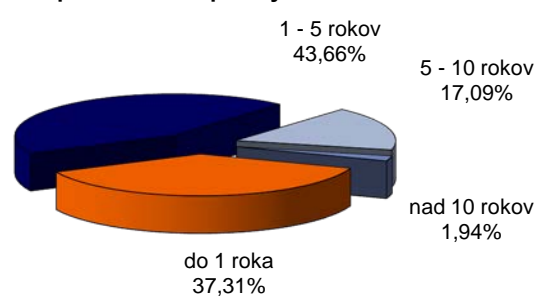
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



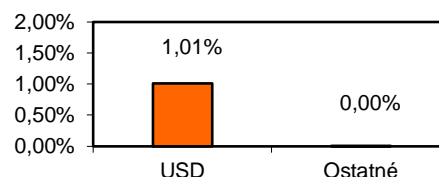
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	Podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	Podiel *
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	0,30%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	9,53%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	14.10.2013	8,49%
				EFSF	EU000A1G0A32	3.12.2013	5,00%
				CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,22%
				NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0010060257	15.7.2022	3,88%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	3,77%
				SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,64%
				CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0302244420	23.5.2014	3,03%
				CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0370210675	13.6.2013	2,75%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	7.4.2014	2,69%

* 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.