

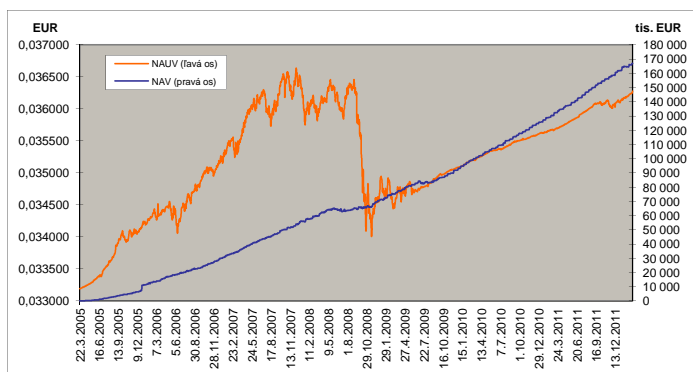
MESAČNÁ SPRÁVA (k 29.2.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	167 070 073,53 € 5 033 153 035,16 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036278 € 1,0929 Sk
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,43

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,29%
od začiatku roka:	0,46%
za posledných 12 mesiacov:	1,68%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



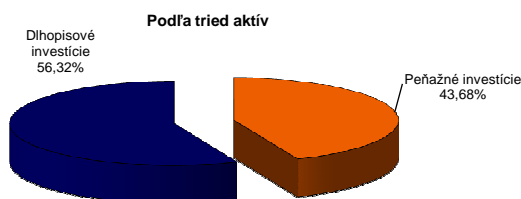
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Trendy nastavené na začiatku januára pokračovali aj vo februári. Postupne sa znižujúca riziková averzia investorov pomáhala zhadnocovať ceny rizikových aktív, od akciových trhov cez komodity až po dlhopisové trhy. Rizikové prírážky firemných ako aj väčšiny štátnych dlhopisov postupne klesali. Medzi pozitívne správy, ktoré tento optimizmus živili, patrili predovšetkým informácie o dohode gréckej vlády so súkromnými držiteľmi gréckych štátnych dlhopisov o dobrovoľnom znížení ich hodnoty. Týmto postupom sa snaží Grécko vyhnúť neriadenému krachu a zároveň mu klesne zadlženie. V reakcii na túto dohodu schválili predstavitelia EMU Grécku ďalšiu pomocnú pôžičku. Obavy investorov súvisiace s dostupnosťou financovania pre európske banky pomohol upokojiť ďalší balík likvidity (cez 500 miliárd EUR), ktorý do bankového sektora napumpovala Európska centrálna banka prostredníctvom 3-ročných pôžičiek LTRO. Ďalšou dobrou správou bol pokračujúci pokles nezamestnanosti v USA. Na druhej strane, nezamestnanosť v EU rástla a odhady rastu HDP jednotlivých krajín sa znižovali. Tieto správy však zatiaľ optimizmus investorov nezastavili.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR sa priemyselná aktivita na Slovensku v decembri medziročne zvýšila na 0,9 %, oproti 0,4 % v predchádzajúcom mesiaci. Miera nezamestnanosti v januári oproti predošlému mesiacu vzrástla na úroveň 13,7 %. Prekvapením bol vyšší ako očakávaný rast HDP na úrovni 3,4 %.

Výkonnosť fondu je do značnej miery ovplyvnená najmä vývojom krátkodobých úrokových sadzieb. Úrokové sadzby peňažného trhu v Eurozóne sa v priebehu minulého mesiaca posunuli mierne nižšie. Depozitá so splatnosťou 3 mesiace a 12 mesiacov sa na konci februára kótovali na úrovniach 0,98 % a 1,61 %, oproti hodnotám 1,12 % resp. 1,75 % zo začiatku mesiaca. Portfólio profitovalo prevažne z expozície krátkych dlhopisov vydaných Slovenskou republikou, kde došlo k poklesu rizikových prírážok.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVTB 0 03/28/12	SK6120000089	0,000%	28.3.2012	17,05%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	12,35%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,291%	19.2.2013	5,01%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0417496790	1,734%	17.3.2012	4,89%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	2,419%	18.9.2012	4,30%
NORTHERN ROCK ASSET MANA	XS0290984920	1,537%	13.3.2012	3,84%
ZELEZNICE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	3,37%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120003229	7,500%	13.3.2012	3,05%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	2,84%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0499380128	2,405%	15.4.2015	1,88%

* 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.