

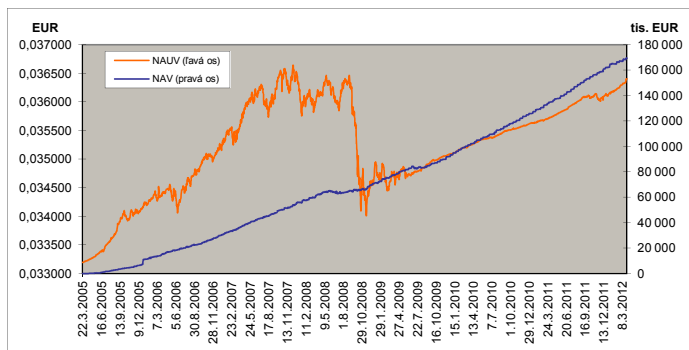
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	169 255 119,74 € 5 098 979 737,29 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036401 € 1,0966 Sk
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,91

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,34%
od začiatku roka:	0,79%
za posledných 12 mesiacov:	1,91%

### 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 zverejnili 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.

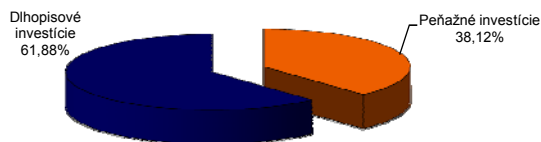
Dohoda gréckej vlády so súkromnými držiteľmi gréckych štátnych dlhopisov o ich výmene, ktorej dôsledkom bolo čiastočné odpísanie ich hodnoty a zníženie gréckeho dlhu pomohla pre tento krát odvrátiť hrozbu neradeného krachu Grécka. Stabilizovať dlhopisové trhy a utlmiť obavy z ďalšieho prehlbovania dlhovej krízy pomohla však predovšetkým 3-ročná pôžička ECB poskytnutá bankovému sektoru vo februári. Teraz sú na rade európsky politici, aby takto "kúpený" čas využili na uskutočnenie nevyhnutných reformných krokov a dostali pod kontrolu verejnú rozpočty a narastajúce zadlženie 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 kótovali 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.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

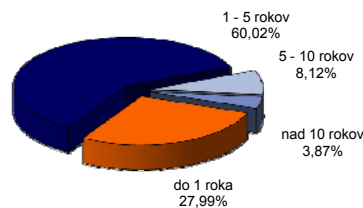
#### Podľa tried aktív



#### 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.

#### Podľa splatnosti dlhopisových investícií



#### Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,774%	14.10.2013	12,26%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0370210675	1,825%	13.6.2013	5,88%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,291%	19.2.2013	4,98%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,862%	18.9.2012	4,22%
BELGIUM KINGDOM	BE0000327362	3,000%	28.9.2019	4,13%
SLOVTB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	3,81%
ZELEZNICE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	3,36%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,96%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	2,72%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	2,39%

\* 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 spojený 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.