

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2012)

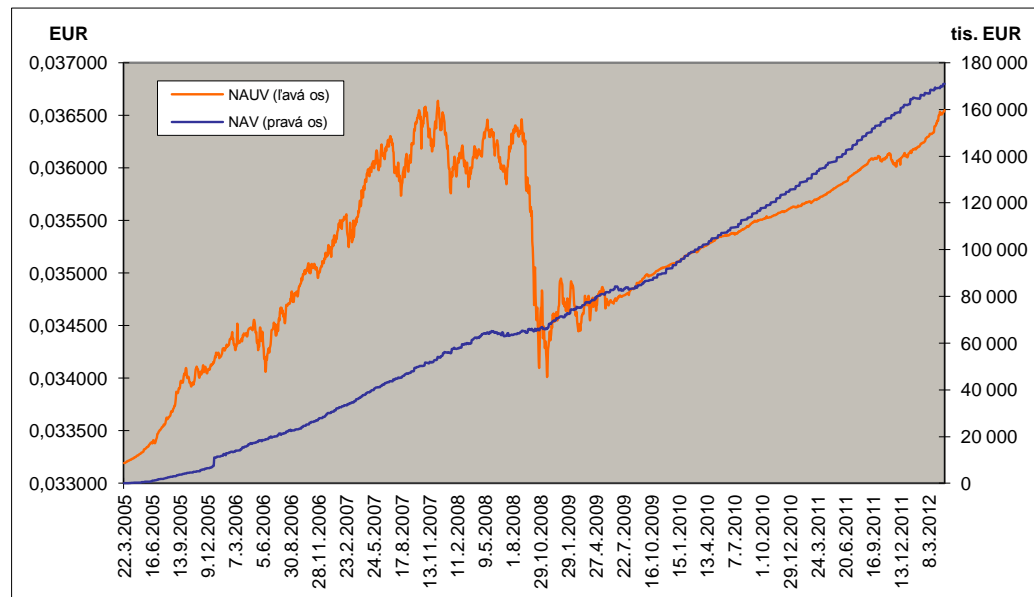
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	171 008 474,58 € 5 151 801 305,20 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036547 € 1,1010 Sk
Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	0,92

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,40%
od začiatku roka:	1,20%
za posledných 12 mesiacov:	2,19%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



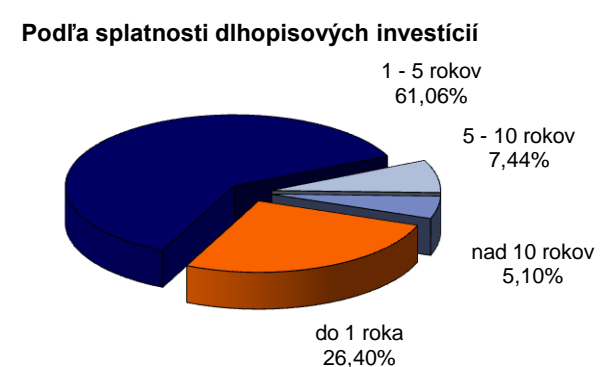
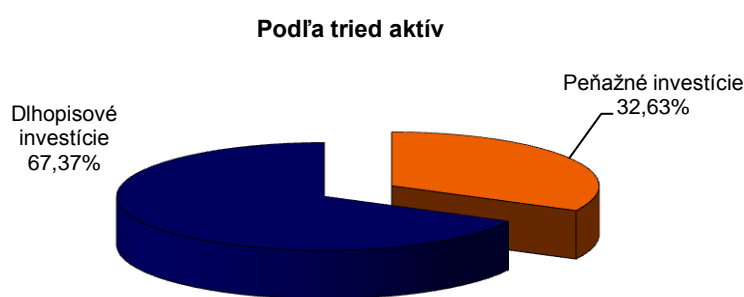
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Positívny efekt finančnej injekcie európskemu bankovému sektoru zo strany ECB v podobe ďalšej dávky LTRO pomaly vyprchal a pozitívnych správ bolo málo. Preto neprekvapilo, že sa akciové trhy vydali smerom nadol. Medzi správy, ktoré prispeli k negatívnej nálađe patrilo ďalšie zníženie ratingu Španielska, horšie sentiment indikátory, či pokles HDP v periférnych krajinách EÚ. Pod tlak sa dostali dlhopisy Španielska a Talianska, kde rizikové prírážky v prvej polovici mesiaca rástli. Investori preto investovali do bezpečnejších aktív, z čoho najviac profitovali dlhopisy Nemecka, kde výnosy poklesli na historické minimá. Zvýšená miera neistoty a spomalenie ekonomickej aktivity v EÚ tlačila úrokové miery nadol, čo ďalej pomáhalo dlhopisovým trhom mimo periferie EÚ v raste a prispelo k zhodnoteniu dôchodkovej jednotky.

Podľa údajov zverejnených Štatistickým úradom SR si priemyselná výroba na Slovensku zachovala vo februári solidný medziročný rast 8,4 %, najmä vďaka výrobe áut. Údaje z trhu práce naznačili mierne zlepšenie. Miera nezamestnanosti v marci poklesla na 13,7 %, oproti februárovému maximu na úrovni 13,8 %.

V priebehu apríla sme zvýšili podiel dlhopisov vydaných Slovenskou republikou. 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 apríla kótovali na úrovniach 0,71 %, resp. 1,31 %, oproti hodnotám 0,78 %, resp. 1,42 % zo začiatku mesiaca. K zhodnoteniu dôchodkovej jednotky prispel najmä pokles úrokových sadzieb a následné zhodnotenie slovenských a českých štátnych dlhopisov, kde mal fond najväčšiu expozíciu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku v dôchodkovom fonde so zložením referenčnej hodnoty

Pomerné 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 jednotlivu pre každú zložku o menej ako povolených 25 percentuálnych bodov.

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	1,053%	14.10.2013	12,08%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	1,685%	16.11.2016	10,20%
CESKA EXPORTINI BANKA AS	XS0370210675	1,825%	13.6.2013	5,85%
DEXIA CREDIT LOCAL	XS0488173864	1,291%	19.2.2013	4,93%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,862%	18.9.2012	4,20%
BELGIUM KINGDOM	BE0000327362	3,000%	28.9.2019	4,12%
SLOVTB 0 01/16/13	SK6120000097	0,000%	16.1.2013	3,78%
CZECH REPUBLIC	XS0750894577	3,875%	24.5.2022	3,43%
ZELEZNICE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	3,34%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006545	3,500%	4.3.2013	2,69%

* 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.