

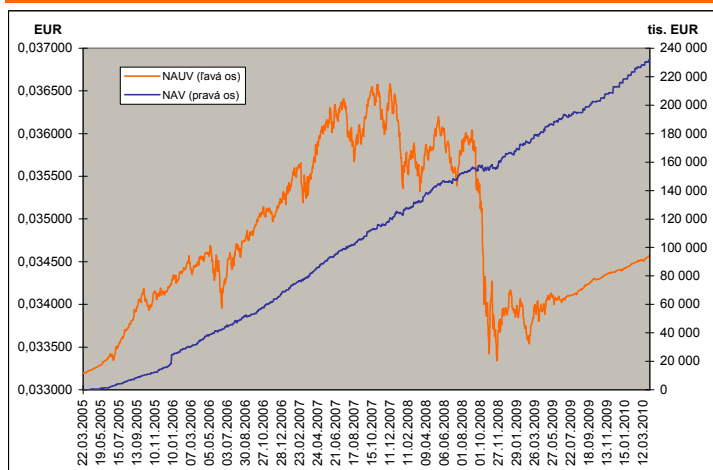
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.03.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	
Čistá hodnota majetku (NAV):	231 889 583,43 €	6 985 905 590,41 Sk
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034558 €	1,0411 Sk

Depozitár fondu:	Volksbank Slovensko a. s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,025%
Durácia dlhopisovo-peňažnej zložky:	0,54

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



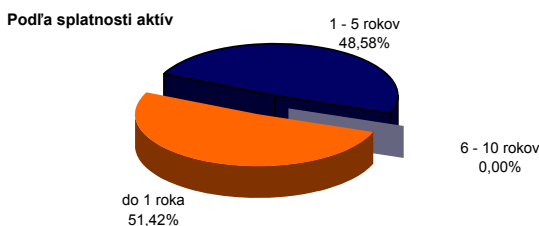
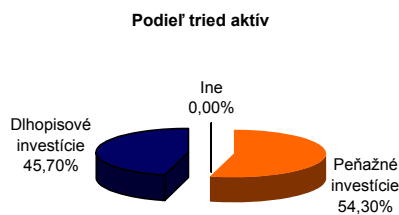
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Ceny európskych benchmarkových dlhopisov sa v priebehu posledného mesiaca takmer nezmenili, zatiaľ čo ceny amerických štátnych dlhopisov pokračovali v miernom poklese. Svetové akciové indexy napriec rozvinutými i rozvíjajúcimi sa trhmi zaznamenali nárast a vymazali tak všetky straty z korekcie smerom nadol, ktorá začala v polovici januára. Konštruktívny prístup Eurozóny k riešeniu problémov v Grécku priniesol medzitým pre finančné trhy čiastočne upokojenie a stabilizáciu.

Európska centrálna banka ponechala základnú úrokovú sadzbu podľa očakávania ďalší mesiac v rade na nezmenenej úrovni 1%. Zo zverejneného zápisu z posledného zasadania americkej centrálnej banky (zo 16.3.) vyplynulo, že Fed by mohol úrokové sadzby držať na súčasných, výnimočne nízkych hodnotách, dlhšiu dobu, než trh pôvodne očakával. Ponechanie úrokových sadzieb podporujú obavy ohľadne slabého trhu s bývaním a očakávanej nízkej spotreby, kvôli nepriaznivým podmienkam na trhu práce, sprísneným kreditným podmienkam a miernemu rastu príjmov. Inflácia ostala aj vo februári nízko na úrovni 0,4%, po nezmenenej januárovej hodnote. Štatistický úrad (ŠR) zverejnil sprísnený údaj o raste HDP na Slovensku za posledný kvartál roku 2009. Podľa ŠR HDP za 4. kvartál poklesol v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka o 2,6%.

Na výkonnosť fondu vplýval najmä vývoj krátkodobých úrokových sadzieb v eurozóne. Na peňažnom trhu naďalej pretrvával prebytok finančných prostriedkov. Krátkodobé úrokové sadzby v priebehu mesiaca pokračovali v miernom poklese. Sadzby pre jednesačné depozitá v eurozóne poklesli z úrovne 0,42% na 0,40%. U slovenských štátnych dlhopisov došlo rovnako k veľmi miernemu poklesu výnosov, čo malo nepatrne pozitívny dopad na výkonnosť fondu.

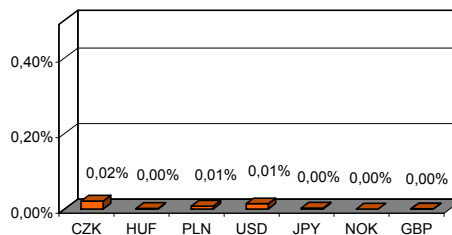
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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

### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ POZÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
MF SR	SK4120004227	4,900%	11.02.2014	7,46%
ABANKA VIPA DD	XS0452852196	1,646%	18.09.2012	4,68%
DEXIA CREDIT LOCAL FLO	XS0488173864	0,912%	19.02.2013	3,46%
CESKA EXPORTNI BANKA	XS0343076526	3,860%	31.01.2011	3,17%
SLOVGB 0 01/27/12 212	SK4120006990	0,000%	27.01.2012	2,51%
NYKREDIT BANK A/S	XS0410608755	2,375%	29.07.2010	2,16%
MF SR	SK4120002601	8,500%	17.08.2010	2,01%
IRISH LIFE & PERMANENT	XS0413250035	3,750%	28.09.2010	1,77%
DANSKE BANK 09/10	XS0409220836	2,500%	21.09.2010	1,76%
VUB	SK4120005539	1,042%	16.10.2012	1,26%

\* podiel na celkových aktívach fondu

\* 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.