

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.05.2013)

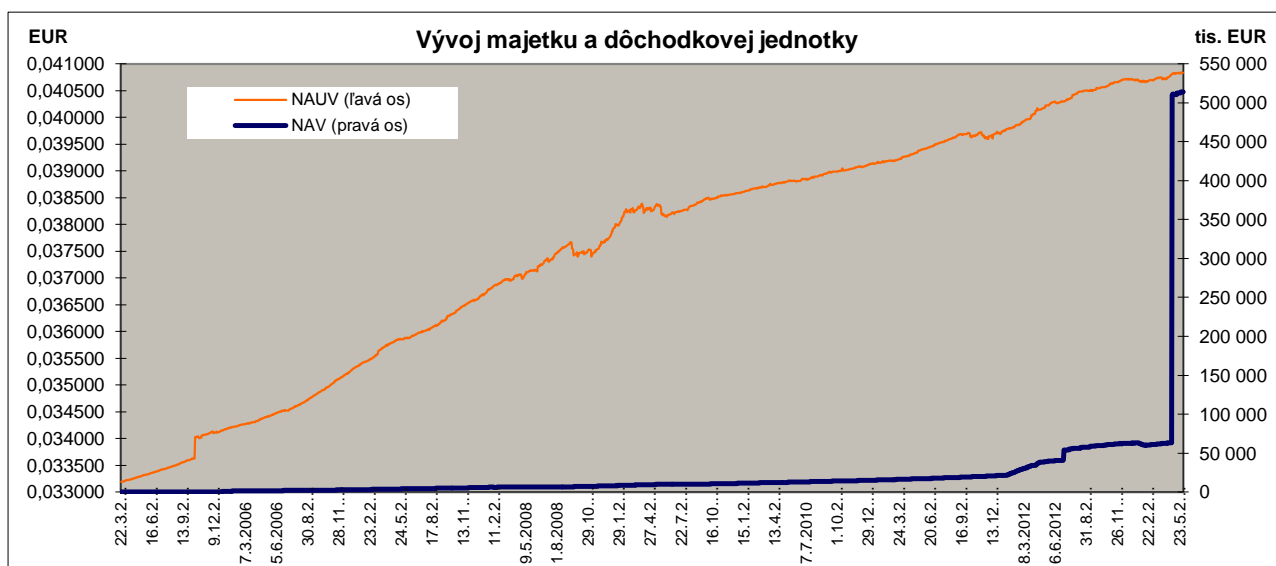
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	513 973 242,92 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040828 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,25

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,07%
od začiatku roka:	0,29%
za posledných 12 mesiacov:	1,35%

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

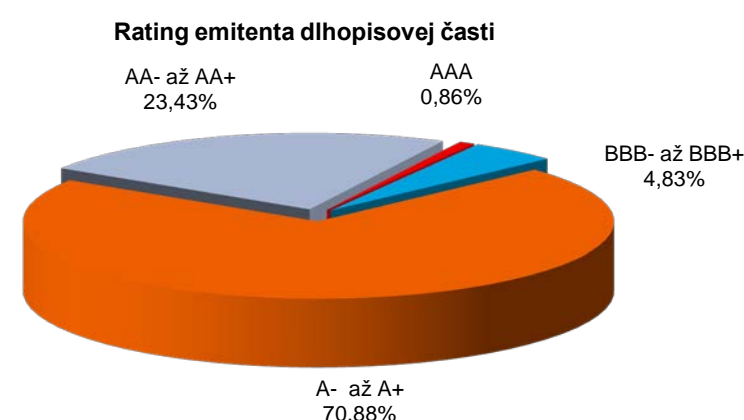
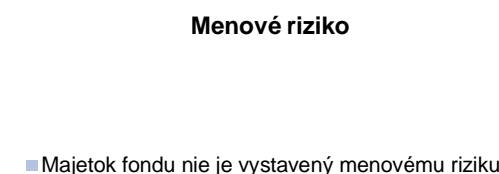
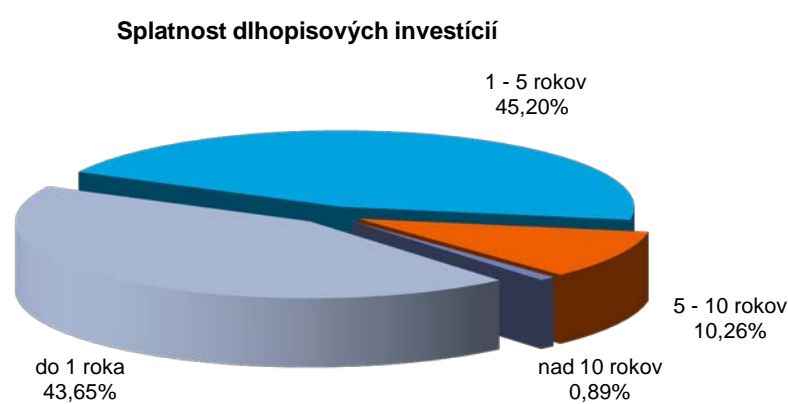
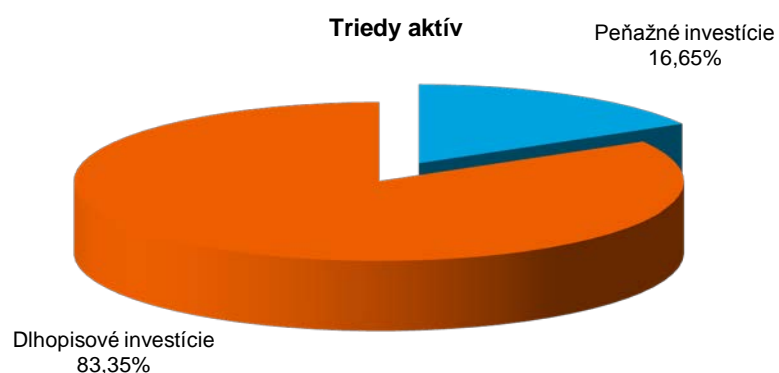
Vývoj na finančných trhoch bol počas mája ovplyvnený optimizmom, ktorý pramenil z lepších zverejnených makroekonomických indikátorov, predovšetkým v Spojených štátoch. Akciové trhy v USA i eurozóne zaznamenali počas mesiaca rast. Rizikové prírážky dlhopisov pokračovali v utáňovaní.

Rast cien akcií v prvej polovici mesiaca podporili najmä dobré správy z amerického trhu práce, kde nezamestnanosť pokračovala v poklese. Pozitívne prekvapili aj výsledky hospodárenia firiem za 1. kvartál 2013. Z indexu S&P500 viac ako 73 % spoločností prekonal odhad zisku. Posledné údaje zo zámoria tak podporujú argument, že program kvantitatívneho uvoľňovania má pozitívne výsledky. Americké akcie v závere mesiaca mierne korigovali svoj rast. Investori reagovali na horšie dáta PMI z Číny a komentár šéfa americkej centrálnej banky FED, ktorý naznačil možnosť obmedzenia programu kvantitatívneho uvoľňovania v prípade pokračovania ekonomického oživenia.

Situácia v eurozóne, ktorá je už šiesty kvartál v recesii ostáva o poznanie horšia v porovnaní s USA. Európska centrálna banka znížila v máji úrokové sadzby v eurozóne o 25 bázických bodov na 0,5 %. Prezident Draghi zároveň potvrdil pripravenosť ECB pokračovať v implementácii neštandardných nástrojov v prípade negatívneho makroekonomického vývoja v eurozóne. Zároveň oznámil možnosť centrálnej banky brať ako kolaterál korporátne dlhopisy, čo by malo mať pozitívny dopad na možnosť čerpania úverov zo strany firiem.

Výnosy európskych štátnych i korporátnych dlhopisov v priebehu mesiaca rástli a ich ceny klesali. Výnimkou boli slovenské štátne dlhopisy, ktorých ceny mierne vzrástli. Dôvodom rastu európskych výnosov boli optimistické očakávania ohľadne rýchlejšieho rastu nemeckej ekonomiky v 2. kvartáli. Medzibankové úrokové sadzby mierne poklesli a ostávajú na svojich minimách s 3-mesačným Euriborom na úrovni 0,20 %.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,303%	16.11.2016	10,93%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	0,329%	14.10.2013	9,04%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	5,09%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	4,83%
EFSF	EU000A1G0AG3	1,000%	12.3.2014	4,28%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	4,18%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0302244420	0,198%	23.5.2014	3,91%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,344%	21.1.2015	3,71%
EFSF	EU000A1G0A32	0,125%	3.12.2013	3,60%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0370210675	0,466%	13.6.2013	2,98%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,648%	6.6.2016	2,94%
BELGIUM KINGDOM	BE0000316258	3,500%	28.3.2015	2,69%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	0,000%	7.4.2014	2,64%
EFSF	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,25%
ZELEZNICE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	1,61%

* 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.