

MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.02.2014)

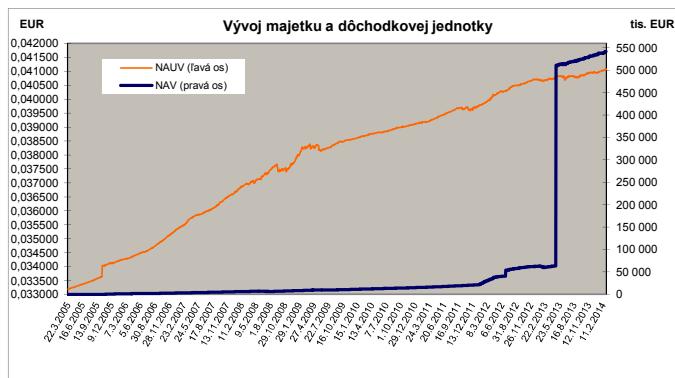
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	542 068 628,42 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041069 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,08

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	0,31%
za posledných 12 mesiacov:	0,93%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

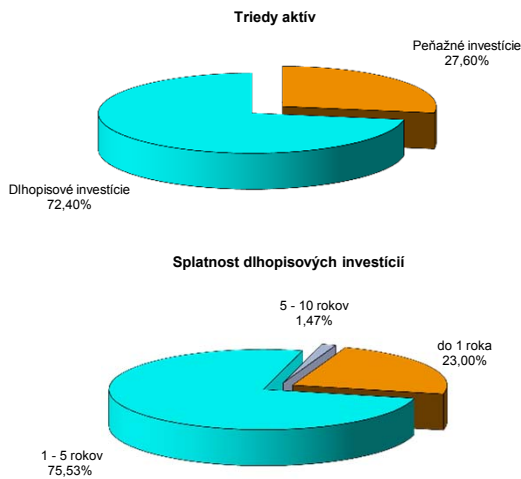
Po zmiešanej nálahe na kapitálových trhoch v januári, február priniesol opatrne optimistickú náladu, keď posilňovali takmer všetky akciové indexy. Obavy investorov spôsobovala hlavne nízka miera inflácie v eurozóne ako i mierne slabšie hodnoty indikátorov ekonomického oživenia v USA. V dôsledku deflačných obáv výnosy z dlhopisov mierne klesali naprieč celou Európou. Ku koncu mesiaca vystupňovanie nepokojov na Ukrajine prinieslo na európske kapitálové trhy obavy, ktoré sa prejavili odklonom od akciových trhov k bezpečným vládnym dlhopisom. Nestabilná politická situácia v Turecku a na arabskom polostrove tiež neprispievala k optimizmu investorov ani k zlepšovaniu výhľadu celosvetového ekonomického oživenia. Vo februári po slabom úvode roka, hlavné akciové indexy v USA i v Európe vymazali predošlé straty, keď S&P pridal slušných 4,25%, Eurostoxx 50 vzrástol o viac ako 6%. Trh dlhopisov mal vrtkavý trend, spočiatku mesiaca ceny dlhopisov mierne klesali, teda výnosy rástli. V deflačných obavách však ku koncu mesiaca ceny začali prudko rásť a výnosy klesať. Výnos 10 ročného nemeckého štátneho dlhopisu tak dosiahol k záveru mesiaca 1,56% a poklesol o ďalších približne 100Bp.

Vzápätí publikované čísla o inflácii v eurozóne merané indexom CPI, dosiahli 0,8% p.a oproti očakávaniu 0,7%, trhom dodali optimizmus. No európske trhy v ďalšom období budú zrejme silne ovplyvnené hrozbou konfliktu na Ukrajine.

Medzibankové úrokové sadzby v eurozóne ostali v priebehu februára na prakticky rovnakých úrovniach. 3-mesačná sadzba Euribor sa na konci mesiaca kotovala na úrovni 0,28 % a 12-mesačná sadzba Euribor na úrovni 0,55 %.

Počas mesiaca sme zvýšili dlhopisové investície prostredníctvom vládnych, podnikových, bankových dlhopisov i hypotekárnych záložných listov. Fond reagoval na vývoj na trhu primerane miernym nárastom hodnoty dôchodkovej jednotky.

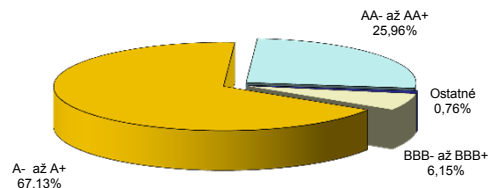
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,320%	16.11.2016	10,47%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	9,27%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,62%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,408%	21.1.2015	4,99%
EFSS	EU000A1G0AG3	1,000%	12.3.2014	4,06%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0302244420	0,286%	23.5.2014	3,73%
BELGIUM KINGDOM	BE0000307166	3,250%	28.9.2016	3,01%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,81%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,684%	6.6.2016	2,77%
BELGIUM KINGDOM	BE0000316258	3,500%	28.3.2015	2,56%
EFSS	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,12%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	0,970%	15.4.2015	1,53%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901607	4,250%	4.5.2016	1,44%
ZELEZNICE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	1,43%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120009796	0,625%	12.2.2016	1,38%

* 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.