

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.01.2014)

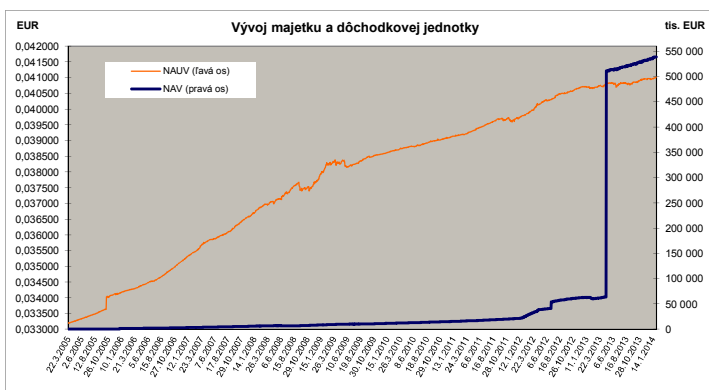
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	538 706 245,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041022 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,05

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,20%
od začiatku roka:	0,20%
za posledných 12 mesiacov:	0,88%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Napriek optimistickému začiatku roka 2014 došlo v druhej polovici januára ku korekcií, vyvolanej turbulenciami na rozvíjajúcich sa trhoch (Emerging markets). Dôsledkom zvýšenej averzie investorov boli výpredaje rizikových aktív a presun do bezpečných prístavov. Svetové akciové indexy klesali, rizikové prémie sa rozširovali a najlepšie sa darilo tzv. bezpečným investíciám ako americkým a nemeckým štátnym dlhopisom, ktorých výnosy prudko poklesli.

Americká centrálna banka FED rozhodla v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), napriek slabším zverejneným makroúdátam, o ďalšom zriadení pravidelných odkupov vládných a hypotekárnych dlhopisov v objeme 10 mld. USD. Napriek tomu, že bol tento krok očakávaný, akcie reagovali poklesom. Hlavné dôvody zvýšenej nervozity však boli nepriaznivé správy z rozvíjajúcich sa trhov. Predovšetkým slabšie hodnoty čínskeho predstihového ukazovateľa indexu nákupných manažérov PMI, ktorý naznačil, že by spomalenie domácej ekonomiky mohlo byť výraznejšie ako sa čakalo a ďalej 15% devalvácia argentínskeho pesa. Oslabovanie mien rozvíjajúcich sa krajín v kombinácii s nestabilnou politickou situáciou v Turecku, na Ukrajine, v Thajsku boli ďalšími faktormi, ktoré vyvolali prudký nárast rizikovej averzie.

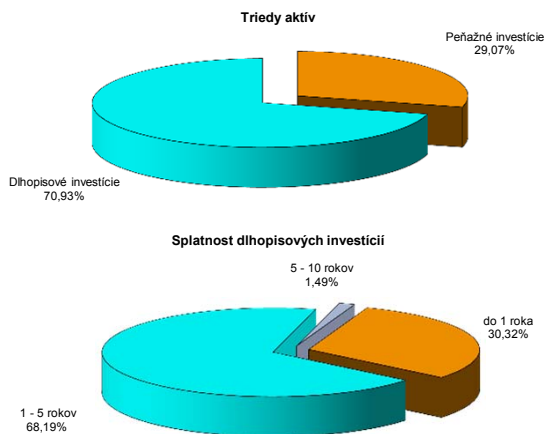
Po výrazných ziskoch v minulom roku, hlavné akciové indexy v USA a Európe stratili ku koncu januára približne 4%. V dôsledku rastu rizikových prirážok, stratili dlhopisy periférnych krajín. Naopak, štátnym dlhopisom vlniamim ako bezpečným sa darilo a ich výnosy klesali (ceny rástli). Výnosy nemeckých 10 ročných dlhopisov počas januára poklesli o 30 bázických bodov na 1,64%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov zaznamenali rovnako pokles, aj keď v menšej miere.

Inflácia v eurozóne podľa prvého odhadu Eurostatu v januári klesla z 0,8% na 0,7% medziročne. Osláva tak naďalej výrazne pod cieľom ECB, ktorý je na úrovni 2%.

Medzibankové úrokové sadzby v eurozóne ostali v priebehu januára na rovnakých úrovniach. 3-mesačná sadzba Euribor sa na konci mesiaca kótovala na úrovni 0,29% a 12-mesačná sadzba Euribor na úrovni 0,56%.

Počas mesiaca sme mierne navýšili dlhopisové investície prostredníctvom korporátnych dlhopisov. Fond reagoval na vývoj na trhu primerane miernym nárastom hodnoty dôchodkovej jednotky.

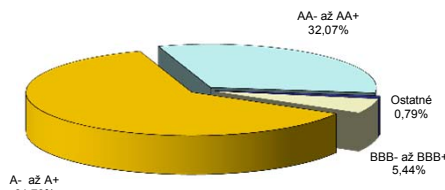
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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	10,53%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	9,26%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,408%	21.1.2015	5,02%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	4,68%
EFSF	EU000A1G0AG3	1,000%	12.3.2014	4,09%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120004227	4,900%	11.2.2014	4,00%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0302244420	0,217%	23.5.2014	3,75%
BELGIUM KINGDOM	BE0000307166	3,250%	28.9.2016	3,03%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,92%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0940439994	0,684%	6.6.2016	2,79%
BELGIUM KINGDOM	BE0000316258	3,500%	28.3.2015	2,58%
EFSF	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,13%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0499380128	0,970%	15.4.2015	1,54%
ZELEZNICE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	1,43%
VOLKSWAGEN BANK GMBH	XS0927517911	0,628%	9.5.2016	1,23%

* 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.