

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2014)

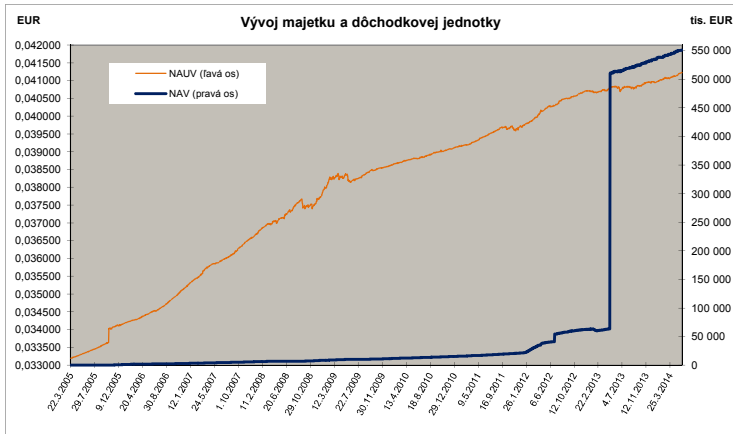
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	550 791 846,68 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041224 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,12

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,20%
od začiatku roka:	0,69%
za posledných 12 mesiacov:	0,97%

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

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

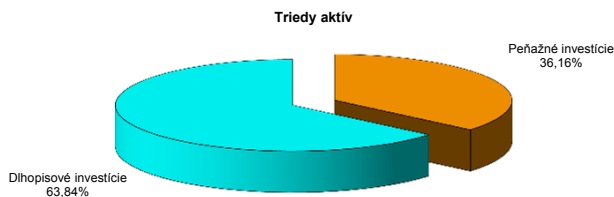


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

V máji dominovali finančným trhom témy volieb do europarlamentu, ekonomické spomaľovanie Číny a pretrvávajúca neistota politického vývoja na Ukrajine. Tak ako aj v predchádzajúcich mesiacoch, makroekonomické údaje krajín eurozóny i USA prinášali povzbudivé údaje a to hlavne o raste zamestnanosti tak v USA ako i v Európe. Napriek tomu hrozba deflácie a s ňou spojené miery nízkeho nominálneho rastu ekonomík, podporená aj nižšími ako očakávanými údajmi o raste HDP boli dôvodom pre pokles výnosov dlhopisov. V druhej polovici mesiaca však napriek tomu na kapitálových trhoch prevládol mierny optimizmus. Ku všeobecnému upokojeniu prispel i neskorší vývoj udalostí na Ukrajine zavŕšený voľbou prezidenta. V tejto situácii sa darilo tak akciovým ako i dlhopisovým trhom. Hlavné akciové indexy v USA i v Európe vzrástli, keď S&P pridal 2,1% a Eurostoxx 50 vzrástol o 1,43%. Výnosy z vládnych dlhopisov poklesli tak v USA ako i v eurozóne. Výnos z 10 ročného nemeckého štátneho dlhopisu sa tak na konci mesiaca ocitol opäť na jednej z najnižších úrovní od začiatku roka a to 1,355% p.a..

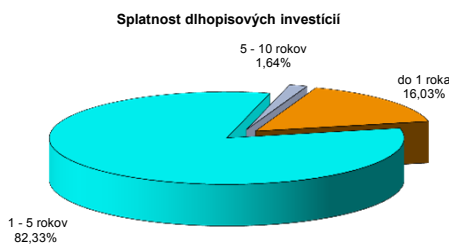
Medzibankové úrokové sadzby v eurozóne v priebehu mesiaca klesali v očakávaní reakcie ECB na vývoj inflácie. 3-mesačná sadzba Euribor poklesla z 0,34% na 0,31% p.a. a 12-mesačná sadzba Euribor z 0,61% na 0,57% p.a.. Počas mesiaca sme investovali do depozit so splatnosťami do jedného roka. Fond reagoval na vývoj na trhu primerane miernym nárastom hodnoty dôchodkovej jednotky.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

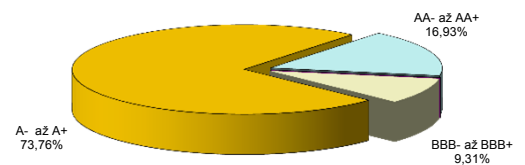


Menové riziko

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	0,421%	16.11.2016	10,35%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	9,17%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,62%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,408%	21.1.2015	4,92%
BELGIUM KINGDOM	BE0000307166	3,250%	28.9.2016	2,98%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,78%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,736%	6.6.2016	2,73%
EFSS	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,11%
ČESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,058%	15.4.2015	1,50%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	1,277%	10.4.2017	1,42%
ZELEZNICE SLOVENSKEJ REP	XS0149619099	8,600%	12.6.2014	1,41%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901607	4,250%	4.5.2016	1,36%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120009796	0,625%	12.2.2016	1,36%
MFINANCE FRANCE SA	XS1050665386	2,375%	1.4.2019	1,20%
VOLKSWAGEN BANK GMBH	XS0927517911	0,738%	9.5.2016	1,20%

* 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.