

MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.02.2015)

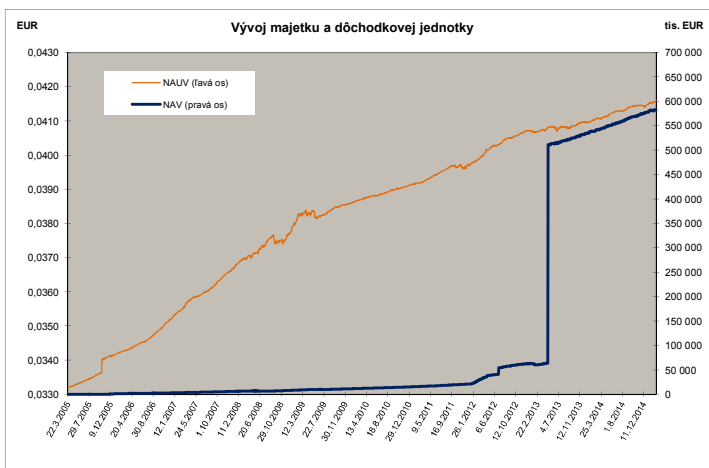
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|---|-------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 22.3.2005 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 581 994 947,55 € |
| Āktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,041580 € |
| Depozitár fondu: | Všeobecná úverová banka, a.s. |
| Odplata za správu dôchodkového fondu:* | 0,30% |
| Modifikovaná durácia portfólia: | 1,81 |

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

| | |
|----------------------------|-------|
| Výkonnosť za 1 mesiac: | 0,12% |
| od začiatku roka: | 0,31% |
| za posledných 12 mesiacov: | 1,24% |

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Trend rastu cien rizikových aktív pokračoval aj vo februári. Dario sa hlavným svetovým akciovým indexom, ale najmä európskym akciami, ktoré ťažili zo stimulácie ekonomiky prostredníctvom očakávaného kvantitatívneho uvoľňovania zo strany ECB a slabého eura. Výnosy európskych štátnych dlhopisov sa držali v blízkosti historických minim a rizikové prírážky klesali.

Gréckej vláde sa po dramatickom vyjednávaní s veriteľmi (ECB, Európska komisia a MMF), podarilo dohodnúť kompromis v podobe predĺženia pomocného programu o 4 mesiace. Cenou za to bol zoznam plánovaných reforiem, ktorý musela grécka vláda pripraviť. Dohodu prijali trhy s optimizmom, čo sa prejavilo rastom cien gréckych štátnych dlhopisov a poklesom ich výnosov. Pravdepodobnosť odchodu Grécka z eurozóny tak opäť na nejakú dobu poklesla.

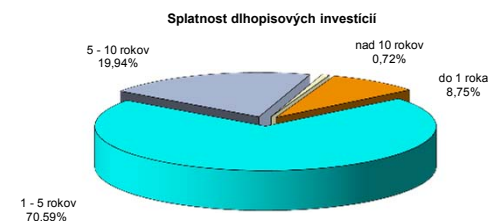
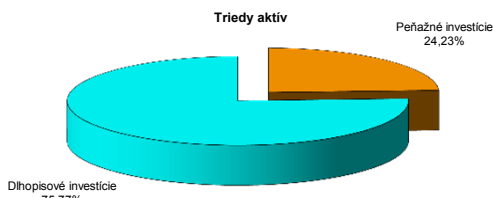
Európa opäť ukázala pár povzbudujúcich čísel. Tento krát išlo o rast HDP a index ekonomických očakávaní ZEW, ktorý napriek pretrvávajúcim obavám z deflácie a možného odchodu Grécka z eurozóny rástol štvrtý mesiac v rade. Potvrdil tak zlepšujúce sa vyhliadky pre pokračovanie oživenia v eurozóne. HDP v eurozóne v minulom roku rástlo tempom 0,9%. V poslednom kvartáli si eurozóna oproti tretiemu štvrtroku polepšila o 0,3%. Slovenská ekonomika si zachovala rast z predchádzajúcich štvrtrokov na úrovni 0,6%.

Vývoj na svetových, ale najmä európskych finančných trhoch, bol výrazne ovplyvnený rozhodnutím ECB z predchádzajúceho mesiaca o tom, že bude od marca tohto roka až do septembra 2016 nakupovať štátne ako aj korporátne dlhopisy v objeme 60 mld. eur mesačne. Celkový objem nákupov by tak mal prekročiť 1 bilión eur. Očakávanie nízkych úrokových sadzieb oslabili euro k hodnote 1,12 USD za euro a povzbudili investorov k nákupu európskych akcií. Index Eurostoxx 50, zahŕňajúci 50 najväčších spoločností v EMÚ, si pripísal za mesiac 7,2%. Rástli však i akcie v USA, ktoré podľa indexu S&P 500 zhodnotili o 5,4%.

Na rozdiel od amerických štátnych dlhopisov, ktoré prešli vo februári výraznou korekciou a ich výnosy vzrástli k hodnotám zo začiatku roka (výnos 10 ročných amerických dlhopisov nad 2%), sa výnosy európskych štátnych dlhopisov držali v blízkosti historicky najnižších hodnôt. Výnos 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesol v závere mesiaca pod 0,3%.

V priebehu mesiaca sme zvýšili pozíciu v poľských štátnych dlhopisoch so stredne dlhou splatnosťou, ktoré poskytovali vyššiu mieru návratnosti ako dlhopisy z tzv. „jadrovej“ časti Európy, kde sme pozíciu znížovali. Mierne sme tiež zvýšili pozíciu v korporátnych dlhopisoch s dlhšou dobou splatnosti. Modifikovaná durácia portfólia vzrástla na 1,81. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ako aj ostatných štátnych dlhopisov v rámci EMÚ sa naďalej pohybovali v blízkosti historických minim. Výkonnosť fondu dosiahla 0,12% za mesiac, čo zodpovedalo mierne poklesu výnosov a rizikových prírážok držaných dlhopisov ako aj ich priemernej splatnosti.

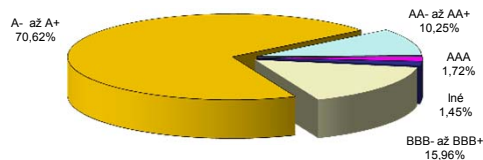
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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 | 0,178% | 16.11.2016 | 9,80% |
| REPUBLIC OF POLAND | XS0210314299 | 4,200% | 15.4.2020 | 8,43% |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | SK4120008301 | 4,625% | 19.1.2017 | 8,43% |
| REPUBLIC OF LITHUANIA | XS0327304001 | 4,850% | 7.2.2018 | 6,44% |
| SLOVAKIA GOVERNMENT BOND | SK4120009234 | 1,500% | 28.11.2018 | 5,42% |
| ČESKA EXPORTNI BANKA AS | XS0940439994 | 0,527% | 6.6.2016 | 2,60% |
| SLOVAK REPUBLIC | SK4120007071 | 3,500% | 24.2.2016 | 2,56% |
| ROMANIA | XS0638742485 | 5,250% | 17.6.2016 | 1,85% |
| VSEOBECNA UVEROVA BANKA | SK4120010182 | 0,600% | 30.9.2019 | 1,44% |
| NET4GAS SRO | XS1090450047 | 2,500% | 28.7.2021 | 1,43% |
| GE CAPITAL EURO FUNDING | XS1078030928 | 0,481% | 19.6.2018 | 1,43% |
| ČESKA EXPORTNI BANKA AS | XS0499380128 | 0,812% | 15.4.2015 | 1,42% |
| UNICREDIT SPA | XS1055725730 | 1,020% | 10.4.2017 | 1,35% |
| ČESKE DRAHY | XS0641963839 | 4,500% | 24.6.2016 | 1,32% |
| BRADFORD & BINGLEY BS | XS0252901607 | 4,250% | 4.5.2016 | 1,30% |

* 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.