

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.06.2014)

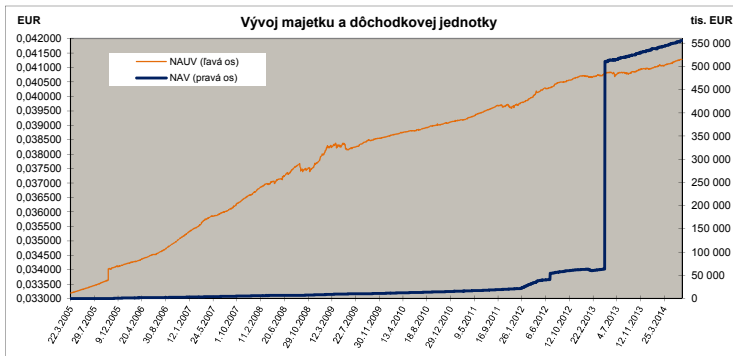
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	555 870 147,23 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041282 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,11

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,14%
od začiatku roka:	0,83%
za posledných 12 mesiacov:	1,33%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



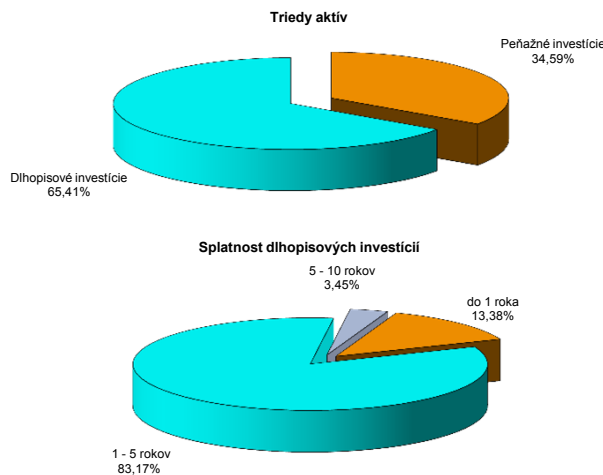
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Jún patril na svetových finančných trhoch centrálnym bankám. Hneď v úvode mesiaca znížila ECB kľúčovú refinančnú sadzbu z 0,25% p.a. na 0,15% p.a. a depozitnú sadzbu posunula z 0 na -0,1% p.a. Túto očakávanú správu prijali trhy znížením výnosov dlhopisov i depozit. Geopolitickú situáciu na Ukrajine a v Iraku vnímali trhy pokojne. Správy o ohraničení konfliktov na trhy pozitívne vplývali a postupne sa obnovila dôvera investorov aj na emerging markets trhoch, ktorých sa tieto udalosti dotýkajú. V závere mesiaca opäť schladil optimizmus investorov americký FED, keď jeho guvernérka Yellen vyjadrila očakávanie zníženia tempa ekonomického rastu v roku 2014. V tejto situácii sa dario hlavne dlhopisovým trhom. Ich ceny rástli a výnosy klesali. Výnos z 10 ročného nemeckého štátneho dlhopisu sa tak na konci mesiaca ocitol na 1,25% p.a., na najnižšej úrovni od začiatku roka. Akciám sa dario zmesane. Akciový index USA S&P pridal 1,9%, európsky Eurostoxx 50 síce spočiatku taktiež rástol, no mesiac uzatváral prakticky bez zmeny na 3244,6 bodoch.

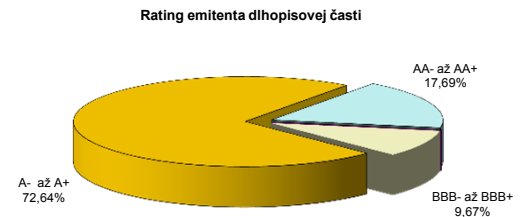
Medzibankové úrokové sadzby v eurozóne v priebehu júna klesali v dôsledku zníženia kľúčových sadzieb zo strany ECB. 3-mesačná sadzba Euribor poklesla z 0,31% p.a. na 0,207% p.a. a 12-mesačná sadzba Euribor z 0,57% p.a. na 0,44% p.a.

Počas mesiaca sme investovali do bankových i firemných dlhopisov so splatnosťami od 1,5 roka až po 7 rokov. Fond reagoval na vývoj na trhu primerane miernym nárastom hodnoty dôchodkovej jednotky.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko
Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,421%	16.11.2016	10,27%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	9,11%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,60%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,408%	21.1.2015	4,88%
BELGIUM KINGDOM	BE0000307166	3,250%	28.9.2016	2,95%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,76%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0940439994	0,736%	6.6.2016	2,73%
EFSS	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,10%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,617%	19.6.2018	1,49%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0499380128	1,058%	15.4.2015	1,49%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	1,153%	10.4.2017	1,41%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901607	4,250%	4.5.2016	1,36%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120009796	0,625%	12.2.2016	1,35%
MFINANCE FRANCE SA	XS1050665386	2,375%	1.4.2019	1,20%
VOLKSWAGEN BANK GMBH	XS0927517911	0,738%	9.5.2016	1,19%

* 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.