

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

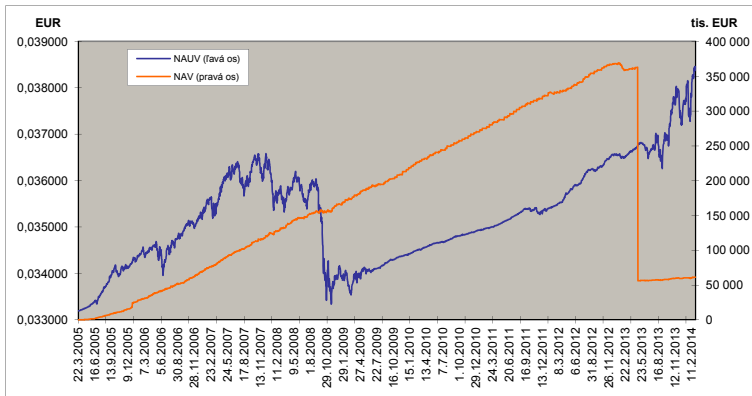
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	61 311 639,53 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038400 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,59

Výkonnosť za 1 mesiac:	2,39%
od začiatku roka:	1,79%
za posledných 12 mesiacov:	5,08%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



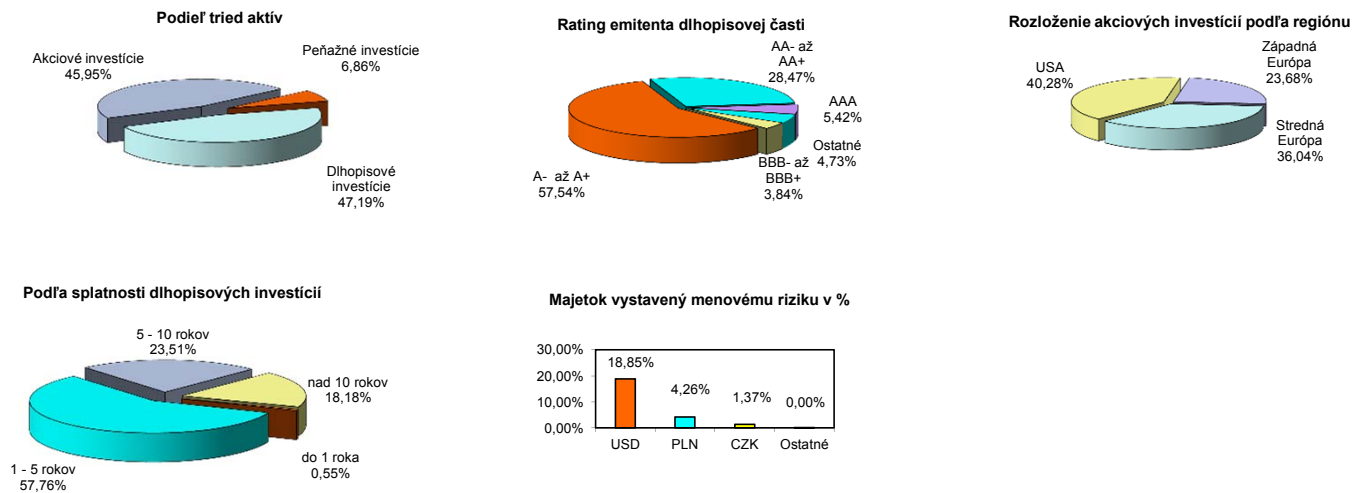
Po zmiešanej nálahe na kapitálových trhoch v januári, február priniesol opatrné optimistické náladu, keď posilňovali takmer všetky akciové indexy. Obavy investorov spôsobovala hlavne nízka miera inflácie v eurozóne ako i mierne slabšie hodnoty indikátorov ekonomického oživenia v USA. V dôsledku deflačných 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 ani 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 pridral slušných 4,25%, Eurostoxx 50 vzrástol o viac ako 6%. Trh dlhopisov mal vtrkavý 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.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili akciové investície do akciových indexov v USA. Na dlhovej časti portfólia sme mierne znížili pozíciu v nemeckých štátnych dlhopisoch so splatnosťou 10 rokov. Rast hodnoty dôchodkovej jednotky bol spôsobený tak rastom cien akciových ako i dlhových investícií.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	9,30%	BELGIUM KINGDOM	BE0000316258	28.3.2015	6,09%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	9,20%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	5,48%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	8,78%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	5,17%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	5,71%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,58%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	5,16%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	4,55%
PKO BANK POLSKI	PLPK00000016	Poľsko	2,19%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	4,03%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,82%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	3,25%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	Poľsko	1,04%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135473	4.7.2022	2,56%
ČEZ	CZ0005112300	Česká republika	0,80%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,53%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKAO00016	Poľsko	0,50%	ROMANIA	XS0371163600	18.6.2018	2,23%

\* 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 spojený 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.