

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.06.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

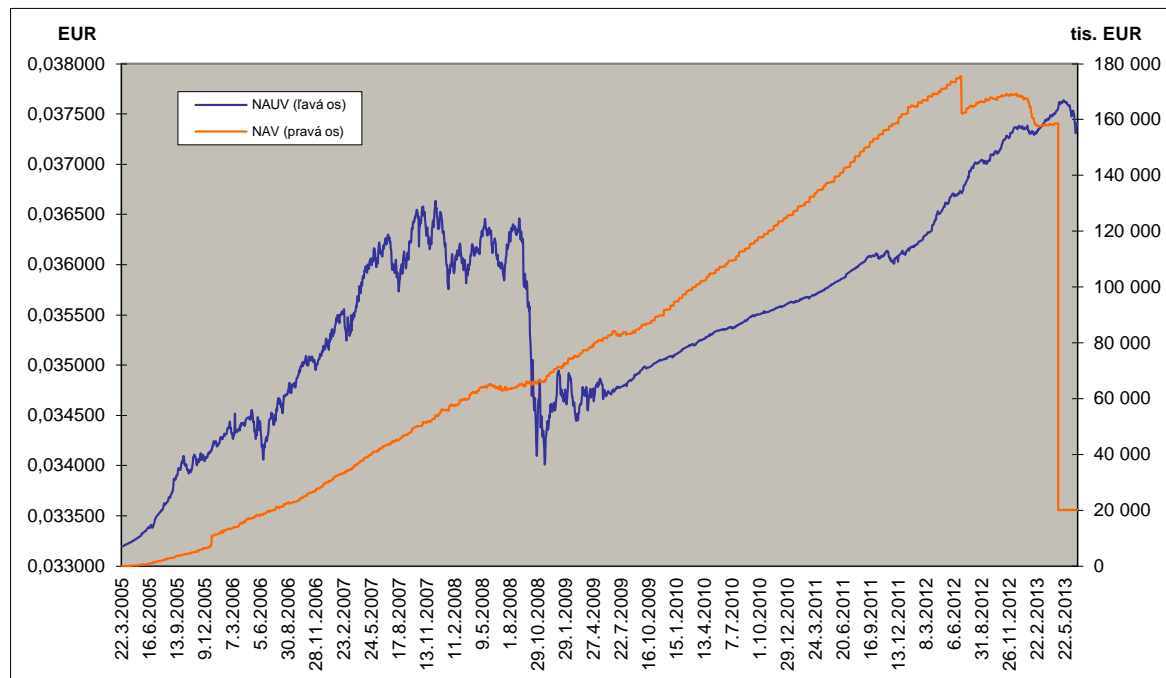
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	20 148 172,92 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037404 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,88

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,49%
od začiatku roka:	0,07%
za posledných 12 mesiacov:	1,89%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Chovanie finančných trhov v júni bolo výrazne ovplyvnené predovšetkým reakciou na zasadnutie FEDu a tiež obavami zo spomalenia čínskej ekonomiky. Svetové akciové trhy prešli výraznou korekciou. Dôvodom bolo vyberanie ziskov po období solídneho rastu, umocnené vnímaním zvýšeného rizika ukončenia kvantitatívneho uvoľňovania zo strany amerického FEDu. Jeho prezident, Ben Bernanke naznačil, že objem nakupovaných aktív by mohol byť znížený už koncom tohto roka, pričom definitívne by QE III mohlo byť ukončené v polovici roka 2014. Jeho slová vyvolali na svetových finančných trhoch prudkú reakciu. Nasledovali výpredaje naprieč jednotlivými triedami aktív. Poklesli ceny rizikových aktív, najmä akcií, drahých kovov a komodít, ale aj štátnych a korporátnych dlhopisov. Výrazne negatívne boli ovplyvnené regióny rozvíjajúcich sa trhov, kde došlo k odlivu kapitálu.

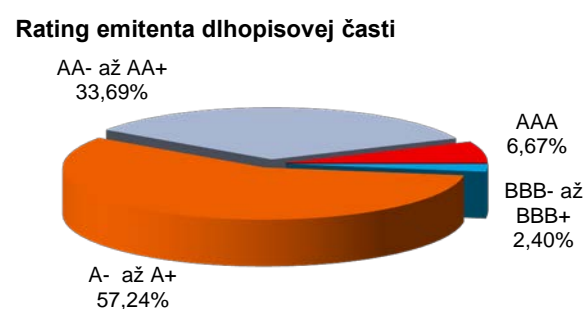
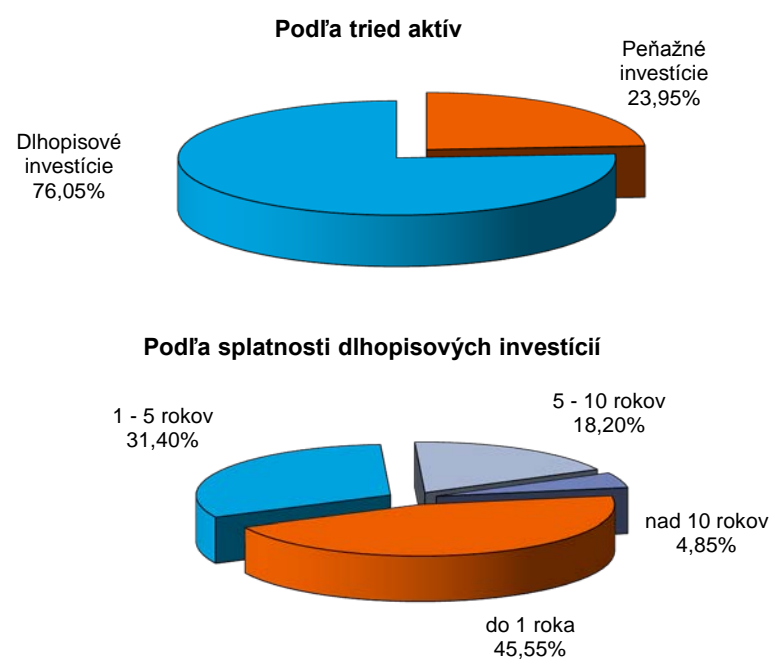
V Eurozóne skokovo vzrástli stredno a dlhodobé výnosy štátnych dlhopisov periférnych krajín ako aj krajín, ktoré sú vnímané ako relatívne bezpečné. Výnosy na nemeckých 10-ročných bundoch sa obchodovali na úrovni 1,85 %, čo je najvyššia hodnota za posledných 14 mesiacov. Rastúcim výnosom sa nevyhli ani stredoeurópske dlhopisy, nevynímajúc Slovenskú republiku. Obavy z predčasného ukončenia podpory ekonomík zo strany centrálnych bánk sa zmiernili v závere mesiaca, po revízii HDP v USA za 1. kvartál smerom nadol z 2,5 % na 2,4 % anualizovane. Nálada na finančných trhoch sa upokojila, akciové indexy, najmä v USA vymazali veľkú časť strát a výnosy dlhopisov začali opäť klesať. Napriek revízii smerom nadol rastie americká ekonomika stále výrazne rýchlejšie než ekonomika Eurozóny. Podľa najnovšieho odhadu OECD spomalí rast globálnej ekonomiky v tomto roku z pôvodných 3,4 % na 3,1 %. K zníženiu odhadu prispelo najmä prehodnotenie odhadov pre Eurozónu, ktorá by tento rok mala ostať v recesii.

Podľa štatistického úradu rástla slovenská ekonomika v 1. štvrtroku o 0,6 % medziročne. Rast bol ťahaný výhradne zahraničným dopytom. Výrazný medziročný pokles zaznamenali investície (o 8,4 %). Problémom ostáva nezamestnanosť na úrovni 14,3 %, ktorá je jednou z najvyšších v Európskej únii.

Zasadnutie ECB neprinieslo žiadne prekvapenia. ECB ponechala úrokové sadzby nezmenené s hlavnou refinančnou sadzbou na úrovni 0,50 %. ECB vníma mierne zlepšenie ekonomických ukazovateľov, ale tiež pretrvávajúce riziká smerom nadol a nevyklučuje v prípade potreby ďalšiu podporu ekonomiky s využitím neštandardných nástrojov.

Medzibankové úrokové sadzby v Eurozóne mierne vzrástli s 3-mesačným Euriborom na úrovni 0,22 % a 12-mesačným Euriborom na úrovni 0,53 %. V priebehu mesiaca sme využili rast výnosov a navýšili pozíciu v štátnych dlhopisoch západoeurópskych krajín, čo viedlo k predĺženiu priemernej splatnosti portfólia. Rast výnosov dlhopisových investícií mal negatívny dopad na výkonnosť fondu v priebehu júna.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

V majetku fondu sa k 30.6. nenachádzajú akciové investície

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
				EFSF	EU000A1G0AG3	12.3.2014	16,02%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	14.10.2013	9,93%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	6,21%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,68%
				SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	2.7.2013	4,16%
				SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	4,10%
				REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,69%
				CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	3,21%
				NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0010060257	15.7.2022	3,12%
				Slovenia MOF T-BILL 08/13	SI0002500492	16.8.2013	2,97%

* 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.