

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.05.2013)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	20 142 454,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037589 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,78

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,03%
od začiatku roka:	0,56%
za posledných 12 mesiacov:	2,43%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Vývoj na finančných trhoch bol počas mája ovplyvnený optimizmom, ktorý pramenil z lepších zverejnených makroekonomických indikátorov, predovšetkým v Spojených štátoch. Akciové trhy v USA i eurozóne zaznamenali počas mesiaca rast. Rizikové prírážky dlhopisov pokračovali v ťahovaní.

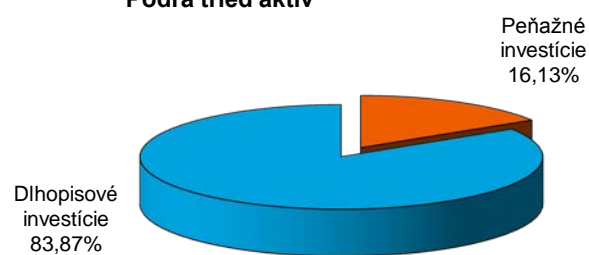
Rast cien akcií v prvej polovici mesiaca podporili najmä dobré správy z amerického trhu práce, kde nezamestnanosť pokračovala v poklese. Pozitívne prekvapili aj výsledky hospodárenia firiem za 1. kvartál 2013. Z indexu S&P500 viac ako 73 % spoločností prekonal odhadovaný zisk. Posledné údaje zo zámoria tak podporujú argument, že program kvantitatívneho uvoľňovania má pozitívne výsledky. Americké akcie v závere mesiaca mierne korigovali svoj rast. Investori reagovali na horšie dáta PMI z Číny a komentár šéfa americkej centrálnej banky FED, ktorý naznačil možnosť obmedzenia programu kvantitatívneho uvoľňovania v prípade pokračovania ekonomického oživenia.

Situácia v eurozóne, ktorá je už šiesty kvartál v recesii ostáva o poznanie horšia v porovnaní s USA. Európska centrálna banka znížila v máji úrokové sadzby v eurozóne o 25 bázických bodov na 0,5 %. Prezident Draghi zároveň potvrdil pripravenosť ECB pokračovať v implementácii neštandardných nástrojov v prípade negatívneho makroekonomického vývoja v eurozóne. Zároveň oznámil možnosť centrálnej banky brať ako kolaterál korporátne dlhopisy, čo by malo mať pozitívny dopad na možnosť čerpania úverov zo strany firiem.

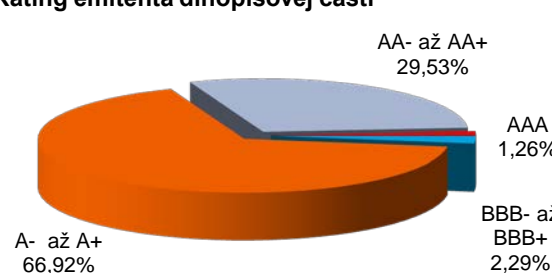
Výnosy európskych štátnych i korporátnych dlhopisov v priebehu mesiaca rástli a ich ceny klesali. Výnimkou boli slovenské štátne dlhopisy, ktorých ceny mierne vzrástli. Dôvodom rastu európskych výnosov boli optimistické očakávania ohľadne rýchlejšieho rastu nemeckej ekonomiky v 2. kvartáli. Medzibankové úrokové sadzby mierne poklesli a ostávajú na svojich minimách s 3-mesačným Euriborom na úrovni 0,20 %.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

#### Podľa tried aktív



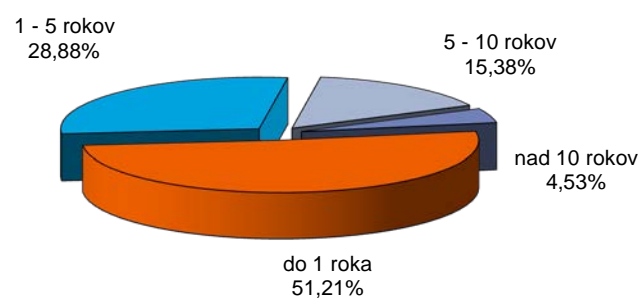
#### Rating emitenta dlhopisovej časti



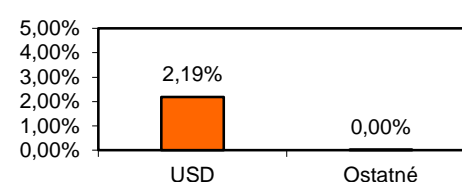
#### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

V majetku fondu sa k 31.5. nenachádzajú akciové investície.

#### Podľa splatnosti dlhopisových investícií



#### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
				EFSF	EU000A1G0AG3	12.3.2014	16,03%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	14.10.2013	9,93%
				CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0370210675	13.6.2013	9,46%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	6,24%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,72%
				SLOVAK REPUBLIC	SK4120003997	2.7.2013	4,16%
				SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	4,11%
				REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,80%
				CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	3,22%
				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.