

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2014)

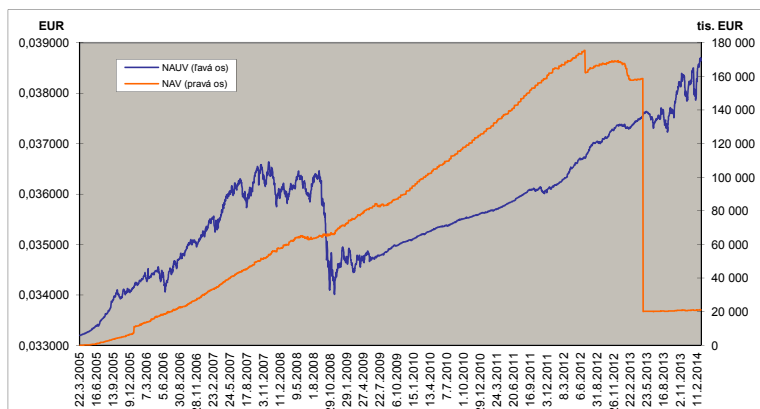
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	21 030 062,62 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038646 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,07

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,63%
od začiatku roka:	1,07%
za posledných 12 mesiacov:	3,46%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



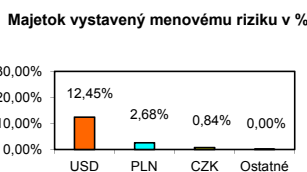
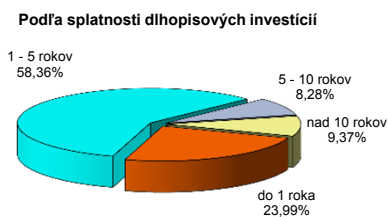
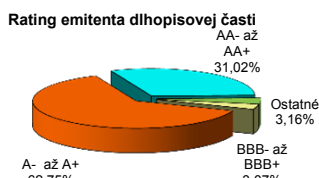
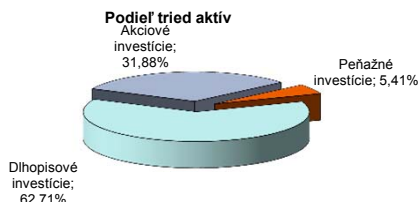
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Po zmiešanej nálade na kapitálových trhoch v januári, február priniesol opatrne optimistickú 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 pridal slušných 4,25%. Eurostoxx 50 vzrástol o viac ako 6%. Trh dlhopisov mal vrtkavý 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.

Inflácia v eurozóne podľa prvého odhadu Eurostatu v januári klesla z 0,8% na 0,7% medziročne. Ostáva tak naďalej výrazne pod cieľom ECB, ktorý je na úrovni 2%. V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili akciové investície do akciových indexov v USA i strednej Európe. Rast hodnoty dôchodkovej jednotky bol spôsobený tak rastom cien akciových ako i dlhopisových investícií.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	9,52%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	9,05%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	5,71%	EFSS	EU000A1G0AG3	12.3.2016	5,76%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,61%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	5,05%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	3,20%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,62%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,52%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,25%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,52%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,94%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,29%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,66%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	Poľsko	0,62%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,52%
ČEZ	CZ0005112300	Česká republika	0,46%	CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	2,97%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKA000016	Poľsko	0,34%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	2,37%

\* 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.