

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2014)

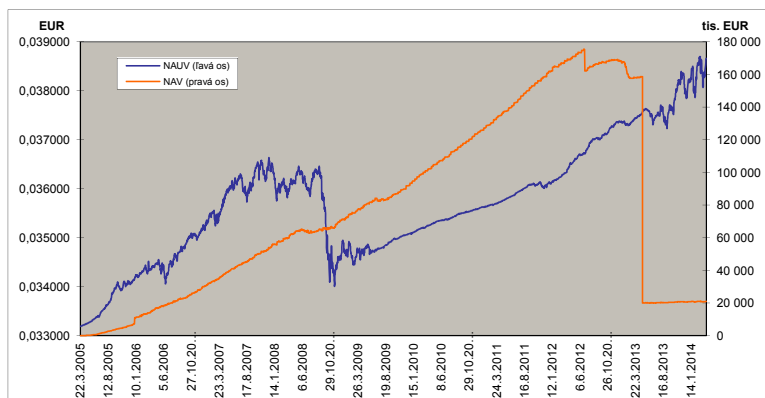
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	20 968 511,98 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038662 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,83

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,04%
od začiatku roka:	1,11%
za posledných 12 mesiacov:	3,26%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

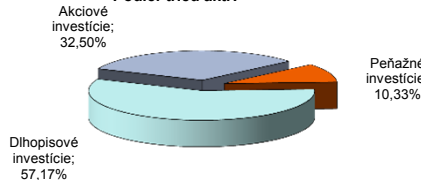
Začiatok mesiaca priniesol kapitálovým trhom neprijemné prekvapenie v podobe eskalácie napätia na Ukrajine. Opatrný optimizmus predchádzajúceho mesiaca sa razom rozplynul, kapitálové trhy hľadali bezpečné útočisko a svetový politický riešenie. Hoci makroekonomické údaje rozvinutých ekonomík USA i eurozóny spoločne prinášali povzbudivé dáta, riziko možných ekonomických sankcií, či prehĺbenia konfliktu držali kapitálový trh pod tlakom a to obzvlášť stredo-európsky trh. Ku koncu mesiaca, po nastolení dočasnej vlády a krehkej stabilizácii situácie na Ukrajine sa situácia na trhoch začala upokojuvať a investori sa začali vracieť späť na akciové trhy i keď bezpečné investície – vládne dlhopisy (zvlášť dlhopisy severozápadnej Európy) zostali na cenových maximách.

V marci po zmiešanom trende, hlavné akciové indexy v USA i v Európe predsa len nepatrne vzrástli, keď index S&P pridal 0,7% a index Eurostoxx 50 vzrástol o 0,4%. Trh európskych dlhopisov mal obzvlášť vrtkavý trend, keď mierne vlnky optimizmu a nárastu výnosov vzápätí striedali obavy z ukrajinského diania. Výnos z 10 ročného nemeckého štátneho dlhopisu tak osciloval medzi 1,55% a 1,65% p.a. v dvoch cykloch za sebou. Celkovo však výnosy 10 ročných nemeckých vládnych dlhopisov poklesli len nepatrne, zatiaľ čo výnosy amerických vládnych dlhopisov mierne vzrástli.

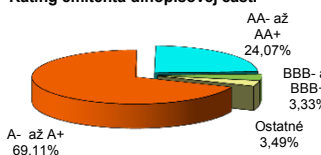
V priebehu mesiaca sme mierne navýšili akciové investície do vybraných titulov strednej Európy. Mierne rast hodnoty dôchodkovej jednotky bol spôsobený zmiešaným rastom i poklesom cien akciových ako i dlhopisových investícií. Pričom pokles zaznamenali niektoré akciové tituly zvlášť CEE regiónu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

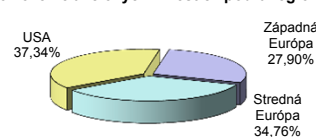
Podiel tried aktív



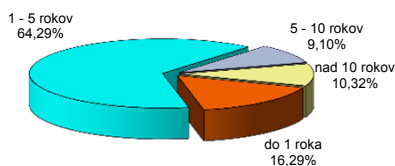
Rating emitenta dlhopisovej časti



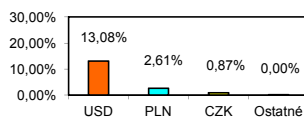
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



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 *
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	9,60%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	9,08%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	5,81%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	5,06%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,48%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,64%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	3,26%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,29%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,54%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,95%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,47%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,70%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,24%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,53%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	Poľsko	0,60%	CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	2,98%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,59%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	2,38%
ČEZ	CZ0005112300	Česká republika	0,50%	BELGIUM KINGDOM	BE0000330390	2.5.2018	2,29%

* 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.