

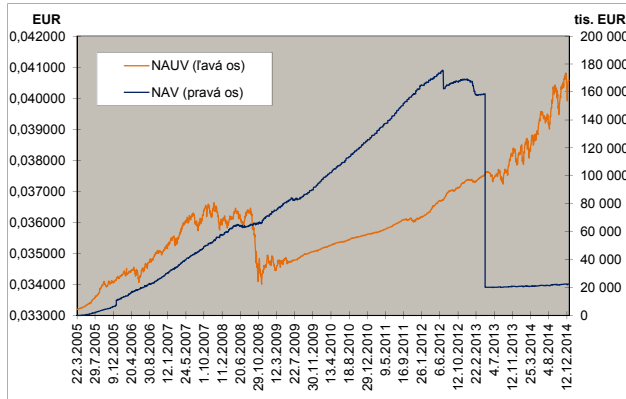
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,27%
Čistá hodnota majetku (NAV):	22 400 682,70 €	od začiatku roka:	6,10%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040571 €	za posledných 12 mesiacov:	6,10%
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a. s.		
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%		
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,78		

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

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

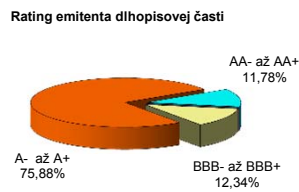
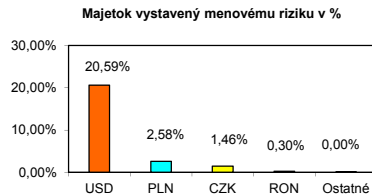
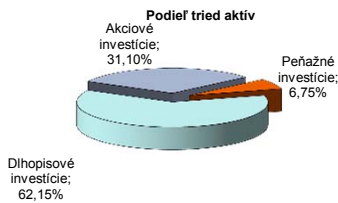


### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

December a s ním spojený koniec roka 2014 opäť potvrdil celoročný trend. Ekonomická situácia vo svete pokračovala v divergencii, zatiaľ čo Spojené štáty pokračovali v slušnom ekonomickom raste spojenom s poklesom nezamestnanosti, Európa a zvlášť tá západná balansovala na pokraji ekonomickej stagnácie či poklesu. Nové krajiny Európskej únie síce mierne ekonomicky rástli, no celkovo nedokázali zmeniť obraz celku a vysoká miera nezamestnanosti spojená s nízkym dopytom po tovaroch a službách nedokázali naštartovať ekonomický rast. Situáciu eurozóny pritom vážne komplikuje konflikt na Ukrajine a obchodné embargo na Rusko, ktoré zhoršilo už aj tak dosť chabú výkonnosť európskej ekonomiky. Koniec mesiaca však predsa len priniesol mierne zlepšenie makroekonomických ukazovateľov eurozóny, hlavne indexu očakávaní ZEW. Významným faktorom, ktorý v priebehu mesiaca ovplyvňoval dianie na kapitálových trhoch, zvlášť v Európe, boli a sú parlamentné voľby v Grécku, kde hrozba víťazstva populistov požadujúcich odpustenie časti dlhu vytvára tlak na výnosy gréckych vládnych dlhopisov a tým i na výnosy ostatných vládnych dlhopisov z periférnych častí EMU. Opäť sa opakoval scenár posledných mesiacov, výnosy z vládnych dlhopisov, hlavne z „jadrových“ krajín eurozóny výrazne klesali. Výnos 10 ročného nemeckého vládneho dlhopisu znovu dosiahol dlhoročné minimum, keď ku koncu mesiaca bol tesne nad hranicou 0,5%. Kurz eura oproti americkému doláru sa opäť posunul a dosiahol najnižších úrovní posledných rokov, keď mesiac uzatváral na úrovni 1,2141 USD za 1 EUR. Akciové trhy mali zmiešaný trend, akciové trhy Európy merané indexom Eurostoxx 50 poklesli v priebehu mesiaca o 3,2% a akcie USA merané indexom S&P o 0,44%.

V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciových investícií so zameraním na USA. Modifikovali a mierne sme zvýšili pozíciu na individuálne akcie regiónu CEE. V dlhpisovej časti portfólia sme opäť mierne zvýšili dĺžku portfólia investovaním do firemných dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti. Hodnota dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca poklesla o 0,27% najmä vďaka poklesu akciovej časti portfólia.

### 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	8,12%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	8,63%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	4,87%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	4,76%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,61%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,46%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,93%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,27%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,69%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,81%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,38%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,57%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,26%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,44%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,26%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,34%
ROMGAZ SA GDR	US83367U2050	Rumunsko	0,66%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,01%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,65%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	2,33%

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.