

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2014)

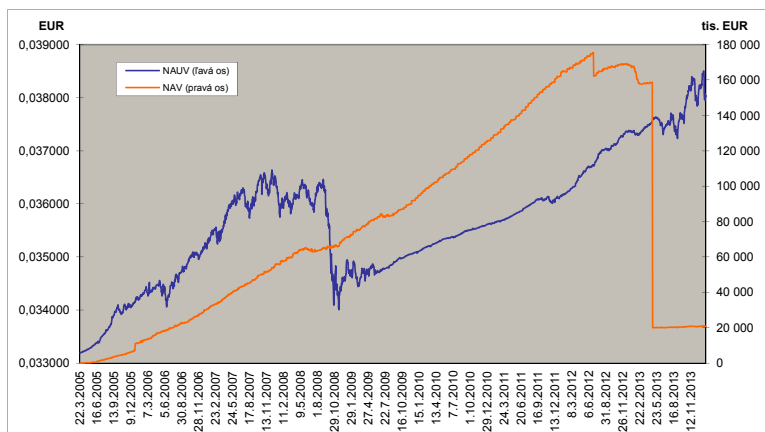
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	20 770 126,18 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038025 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,90

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,56%
od začiatku roka:	-0,56%
za posledných 12 mesiacov:	1,91%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

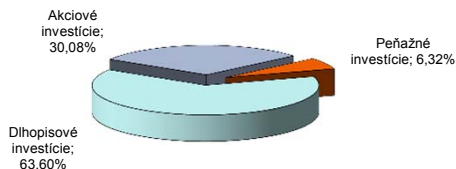
Napriek optimistickému začiatku roka 2014 došlo v druhej polovici januára ku korekcií, vyvolanej turbulenciami na rozvíjajúcich sa trhoch (Emerging markets). Dôsledkom zvýšenej averzie investorov boli výpredaje rizikových aktív a presun do bezpečných prístavov. Svetové akciové indexy klesali, rizikové premie sa rozširovali a najlepšie sa darilo tzv. bezpečným investíciám ako americkým a nemeckým štátnym dlhopisom, ktorých výnosy prudko poklesli. Americká centrálna banka FED rozhodla v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), napriek slabším zverejneným makrodátam, o ďalšom znížení pravidelných odkupov vládnych a hypotekárnych dlhopisov v objeme 10 mld. USD. Napriek tomu, že bol tento krok očakávaný, akcie reagovali poklesom. Hlavné dôvody zvýšenej nervozity však boli nepriaznivé správy z rozvíjajúcich sa trhov. Predovšetkým slabšie hodnoty čínskeho predstihového ukazovateľa indexu nákupných manažérov PMI, ktorý naznačil, že by spomalenie tamojšej ekonomiky mohlo byť výraznejšie ako sa čakalo a ďalej 15% devalvácia argentínskeho pesa. Oslabovanie mien rozvíjajúcich sa krajín v kombinácii s nestabilnou politickou situáciou v Turecku, na Ukrajine, v Thajsku boli ďalšími faktormi, ktoré vyvolali prudký nárast rizikovej averzie.

Po výrazných ziskoch v minulom roku, hlavné akciové indexy v USA a Európe strácali ku koncu januára približne 4%. V dôsledku rastu rizikových prírátok, strácali dlhopisy periférnych krajín. Naopak, štátnym dlhopisom vnímaním ako bezpečné sa darilo a ich výnosy klesali (ceny rástli). Výnosy nemeckých 10 ročných dlhopisov počas januára poklesli o 30 bázických bodov na 1,64%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov zaznamenali rovnako pokles, aj keď v menšej miere.

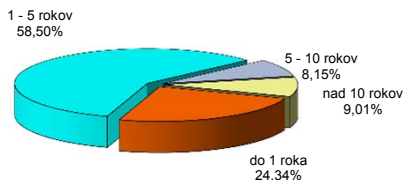
Inflácia v eurozóne podľa prvého odhadu Eurostatu v januári klesla z 0,8% na 0,7% medziročne. Ostáva tak naďalej výrazne pod cieľom ECB, ktorý je na úrovni 2%. V priebehu mesiaca sme mieme navýšili akciové investície v strednej Európe. Na dlhopisovej časti portfólia sme navýšili pozíciu v slovenských štátnych dlhopisoch so splatnosťou nad 10 rokov, čo viedlo k nárastu priemernej splatnosti fondu. Pokles hodnoty dôchodkovej jednotky bol spôsobený poklesom cien akciových investícií.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

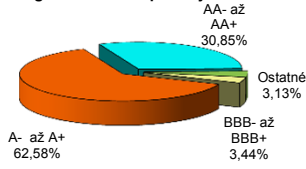
#### Podiel tried aktív



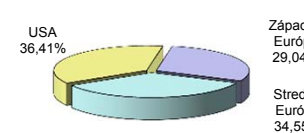
#### Podľa splatnosti dlhopisových investícií



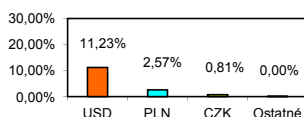
#### Rating emitenta dlhopisovej časti



#### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



#### 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	9,42%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	9,09%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	5,60%	EFSS	EU000A1G0AG3	12.3.2014	5,83%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,25%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	5,28%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	3,14%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,64%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	1,53%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,24%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,46%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,98%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,18%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,68%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	Poľsko	0,57%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,60%
ČEZ	CZ0005112300	Česká republika	0,45%	CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	3,00%
KERNEL HOLDING SA	LU0327357389	Poľsko	0,35%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	2,40%

\* 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, štátnom dôchodkovom fonde, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.