

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2014)

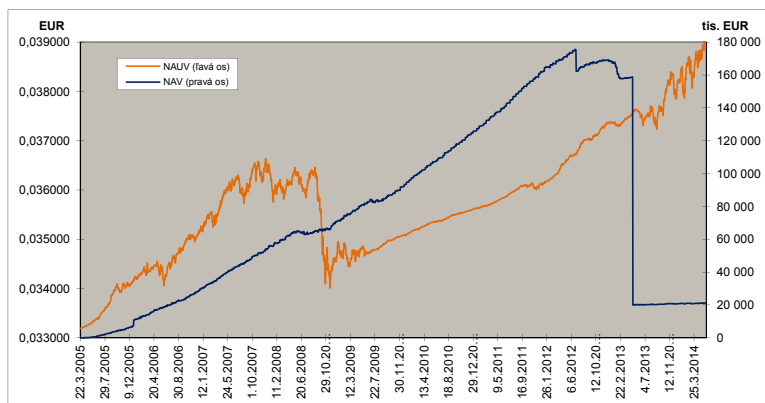
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	21 312 762,80 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039303 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,01

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,21%
od začiatku roka:	2,79%
za posledných 12 mesiacov:	4,56%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

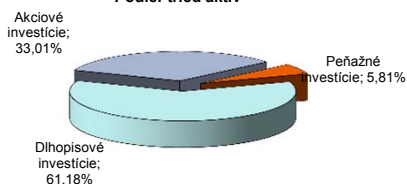
V máji dominovali finančným trhom témy volieb do europarlamentu, ekonomické spomaľovanie Číny a pretrvávajúca neistota politického vývoja na Ukrajine. Tak ako aj v predchádzajúcich mesiacoch, makroekonomické údaje krajín eurozóny i USA prinášali povzbudivé údaje a to hlavne o raste zamestnanosti tak v USA ako i v Európe. Napriek tomu hrozba deflácie a s ňou spojené miery nízkeho nominálneho rastu ekonomik, podporené aj nižšími ako očakávanými údajmi o raste HDP boli dôvodom pre pokles výnosov dlhopisov. V druhej polovici mesiaca však napriek tomu na kapitálových trhoch prevládol mierny optimizmus. Ku všeobecnému upokojeniu prispel i neskorší vývoj udalostí na Ukrajine zavŕšený voľbou prezidenta.

V tejto situácii sa darilo tak akciovým ako i dlhopisovým trhom. Hlavné akciové indexy v USA i v Európe vzrástli, keď S&P pridal 2,1% a Eurostoxx 50 vzrástol o 1,43%. Výnosy z vládnych dlhopisov poklesli tak v USA ako i v eurozóne. Výnos z 10 ročného nemeckého štátneho dlhopisu sa tak na konci mesiaca ocitol opäť na jednej z najnižších úrovní od začiatku roka a to 1,355% p.a..

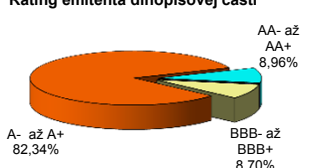
V priebehu mesiaca sme mierne znížili pozíciu na akcie západnej Európy a investovali do individuálnych emisií strednej Európy. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne znížili podváženú pozíciu. Nárast hodnoty dôchodkovej jednotky bol spôsobený celkovým rastom akciových i dlhopisových investícií.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

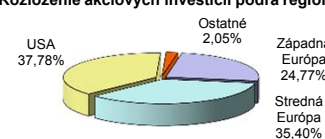
#### Podiel tried aktív



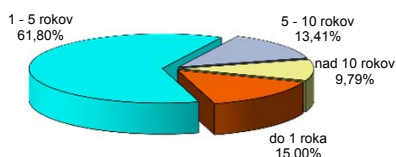
#### Rating emitenta dlhopisovej časti



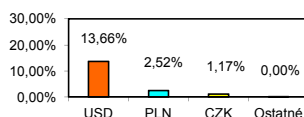
#### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



#### Podľa splatnosti dlhopisových investícií



#### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPIŠOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	9,86%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	8,98%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,50%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	5,00%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	4,81%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,63%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	3,37%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,19%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,61%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,89%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,60%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,76%
PKO BANK POLSKI	PLPZU00000116	Poľsko	1,18%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,49%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	0,68%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,35%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU00000111	Poľsko	0,62%	CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	2,94%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,60%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	2,35%

\* 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.