

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2014)

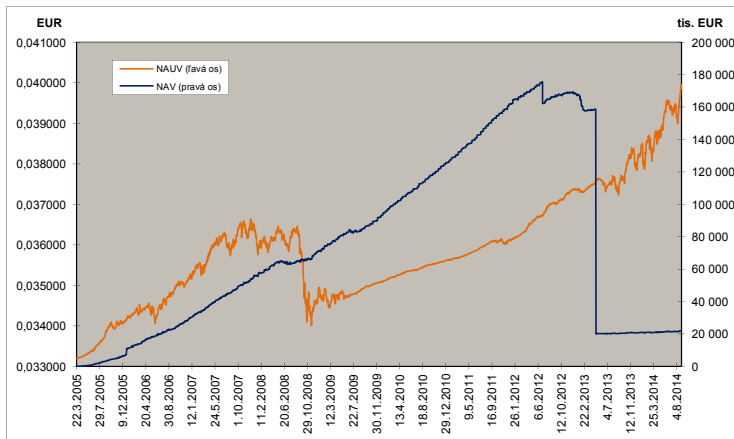
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	21 890 406,89 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039842 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,18

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,71%
od začiatku roka:	4,19%
za posledných 12 mesiacov:	6,70%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas augusta darilo. Akcie v USA sa spamätali z predchádzajúcej mierej korekcie, európske akcie obnovili časť svojich ziskov po hlbšej korekcii a na nové maximá si ešte budú musieť počkať, predovšetkým kvôli obavám z negatívnych dopadov ukrajinskej krízy a horším zverejneným makroekonomickým ukazovateľom.

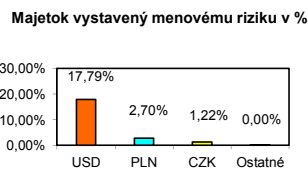
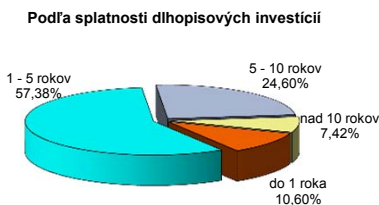
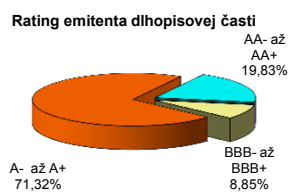
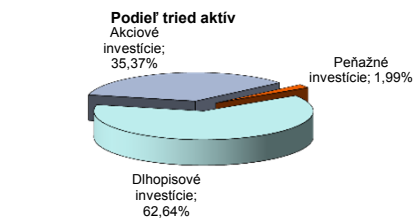
V úvode mesiaca panovala na trhoch negatívna nálada pod vplyvom pretrvávajúceho geopolitického napätia na Ukrajine. V eurozóne boli poklesy akciových trhov ešte umocnené aj dátami z Nemecka (predovšetkým konjunkturálny index ZEW a index PMI), ktorých prepád potvrdil, že Nemecko trpí ukrajinskou krízou a výkonnosť jeho ekonomiky má tendenciu sa zhoršovať. V druhej polovici mesiaca sa situácia obrátila, keď najskôr Janet Yellenová ubezpečila investorov, že americký FED nebude dvíhať úrokové sadzby tak skoro a to napriek pokračujúcejmu oživeniu v USA. Prezident ECB Draghi vo svojom prejave na stretnutí centrálnych bankárov v Jacksone Hole zdôraznil, že ECB bude naďalej pokračovať v stimuloch, s cieľom podporiť ekonomický rast v eurozóne, na čo ceny akcií i benchmarkových dlhopisov reagovali rastom, ich výnosy klesali. Výnos nemeckého 10-ročného štátneho dlhopisu sa dostal na nové historické minimá, pod 0,9 %.

V solídnom tempe pokračovalo i posilňovanie amerického dolára voči euru. Dolár sa dostal pod 1,32 USD/EUR, k čomu prispeli predovšetkým rozdiely v menovej politike medzi americkým FEDom a ECB.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas marca poklesli o 26 bázických bodov na 1,65 %. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov ako aj ostatných štátnych dlhopisov v rámci EMU sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní.

V priebehu mesiaca sme navýšili podiel akciových investícií so zameraním na USA a Emerging markets. Hodnota dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca vzrástla najmä vďaka rastu cien akcií a poklesu výnosov a rizikových prírážok, ktorý tlačil ceny dlhopisov nahor.

### 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	8,22%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	8,77%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,23%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	4,87%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,12%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,58%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	3,39%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,26%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	3,11%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,79%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,83%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,74%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	2,03%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,40%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,43%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,39%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,41%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	2,94%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,84%	CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	2,86%

\* 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.