

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2014)

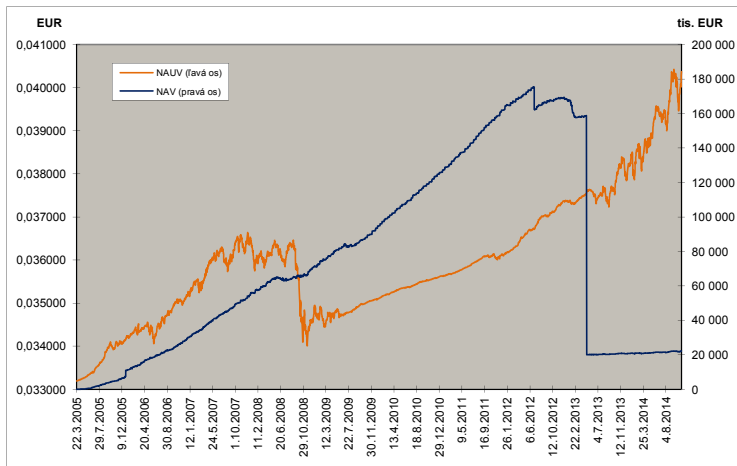
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	22 238 144,51 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040367 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,56

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,09%
od začiatku roka:	5,57%
za posledných 12 mesiacov:	5,80%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

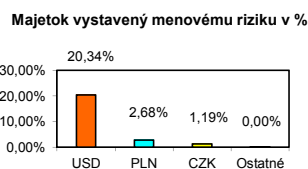
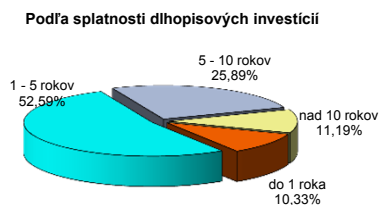
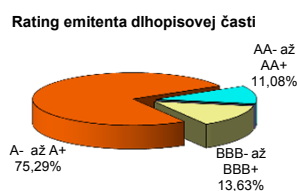
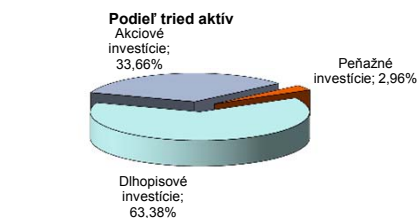


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Po pomerne pokojných troch štvrtinách roka, skomplikovaných len nárastom ohraničených konfliktov na Ukrajine a Blízkom východe, bol úvod októbra dramatickým vyvrcholením množstva nepriaznivých správ nahromadených od počiatku roka. Spomaľovanie ekonomík EÚ, umocnených hospodárskymi sankciami proti Rusku sa premietlo do poklesu očakávaného ekonomického oživenia. ECB v pripravách na kvantitatívne uvoľňovanie – teda emitovanie nových peňazí slúžiacich na nákup dlhopisov priamo z kapitálového trhu a zmenu cieľenia na projektovanie vlastnej súvahy vystrašila trhy „japonským scenárom“. Teda veľká časť účastníkov trhu sa zľakla z vízie roky sa vlečúceho stagnovania ekonomík s nulovou infláciou. V dôsledku tohto negatívneho sentimentu potom trh európskych akcií začlenených do indexu Eurostoxx 50 poklesol ku 16. októbru až o 10,8% oproti začiatku mesiaca. Hoci ekonomika USA pokračovala v nezmenenom trende publikovania dobrých makroekonomických ukazovateľov, pokles zasiahol aj americké akciové trhy. Očakávané ukončenie kvantitatívneho uvoľňovania americkým FED-om (teda presný opak krokov ECB) prekvapivo spustilo vinu agresívnych nákupov amerických vládnych dlhopisov hlavne pod vplyvom nepriaznivého vývoja v Európe. Iskiereku nádeje a korekciu trhu potom trhom dodali aj pozitívne informácie o návrate ekonomického rastu do Číny i miernom raste priemyselnej produkcie eurozóny. Posledný deň mesiaca priniesol prekvapenie v podobe vyhlásenia Bank of Japan o zrychlčení tempa monetárneho uvoľňovania. Pre kapitálové trhy Japonska, USA i Európy bola táto správa povzbudením a hlavne ceny akcií reagovali prudkým rastom. Pod vplyvom týchto skutočností výnosy 10 ročných nemeckých vládnych dlhopisov opäť poklesli o 10 bázických bodov na 0,84%. Akciové trhy Európy merané indexom Eurostoxx 50 celkovo poklesli v priebehu mesiaca október o 3,5%, kým akcie USA merané indexom S&P vzrástli o 2,3%.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na Emerging markets a mierne znížili podiel akciových investícií na USA. V dlhopisovej časti portfólia sme opäť mierne predĺžili duráciu portfólia, investovaním do štátnych dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti. Hodnota dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca vzrástla najmä vďaka rastu cien dlhopisov, pozitívny dopad rastu akcií USA a Emerging markets bol prevážený poklesom akcií CEE a západnej Európy.

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	7,78%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	8,68%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,24%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	4,80%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,08%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,56%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,78%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,21%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	3,02%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,75%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,44%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,73%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,48%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,49%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,35%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,42%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	0,89%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,36%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,87%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	2,97%

* 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.