

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2014)

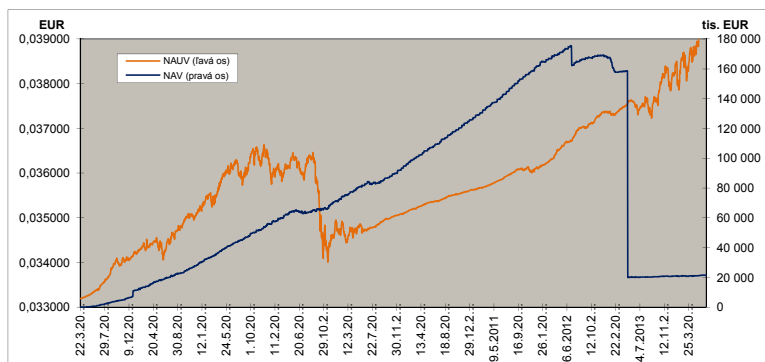
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	21 389 791,76 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039334 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,12

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,08%
od začiatku roka:	2,87%
za posledných 12 mesiacov:	5,16%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



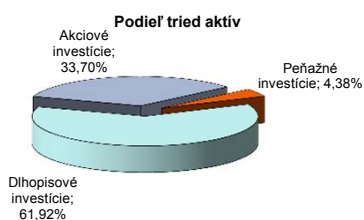
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Jún patril na svetových finančných trhoch centrálnym bankám. Hneď v úvode mesiaca znížila ECB kľúčovú refinančnú sadzbu z 0,25% p.a. na 0,15% p.a. a depozitnú sadzbu posunula z 0 na -0,1% p.a. Túto očakávanú správu prijali trhy znížením výnosov dlhopisov i depozit. Geopolitickú situáciu na Ukrajine a v Iraku vnímali trhy pokojne. Správy o ohraničení konfliktov na trhy pozitívne vplývali a postupne sa obnovila dôvera investorov aj na emerging markets trhoch, ktorých sa tieto udalosti dotýkajú. V závere mesiaca opäť schladil optimizmus investorov americký FED, keď jeho guvernérka Yellen vyjadrila očakávanie zníženia tempa ekonomického rastu v roku 2014.

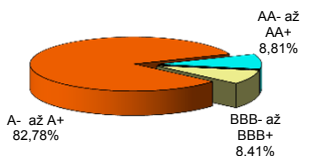
V tejto situácii sa dalo hlavne dlhopisovým trhom. Ich ceny rástli a výnosy klesali. Výnos z 10 ročného nemeckého štátneho dlhopisu sa tak na konci mesiaca ocitol na 1,25% p.a., na najnižšej úrovni od začiatku roka. Akciám sa dalo zmiešať. Akciový index USA S&P pridal 1,9%, európsky Eurostoxx 50 síce spočiatku taktiež rástol, no mesiac uzatváral prakticky bez zmeny na 3244,6 bodoch.

V priebehu mesiaca sme mierne znížili pozíciu na akcie západnej Európy a USA a investovali do akcií strednej Európy a Emerging markets. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne znížili podváženú pozíciu investovaním do štátnych i firemných dlhopisov s dlhšími splatnosťami. Hodnota dôchodkovej jednotky sa pod vplyvom zmiešaného vývoja trhov prakticky nezmenila.

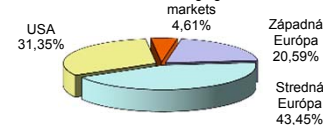
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



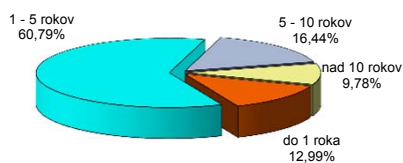
Rating emitenta dlhopisovej časti



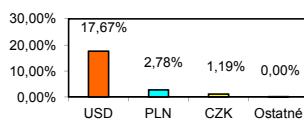
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



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	7,93%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	8,96%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,34%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	4,99%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	3,61%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,64%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	3,33%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,21%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,91%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,88%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,63%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,78%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,57%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,48%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	1,55%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,38%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,43%	CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	2,93%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	Poľsko	0,61%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	2,34%

* 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.