

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2014)

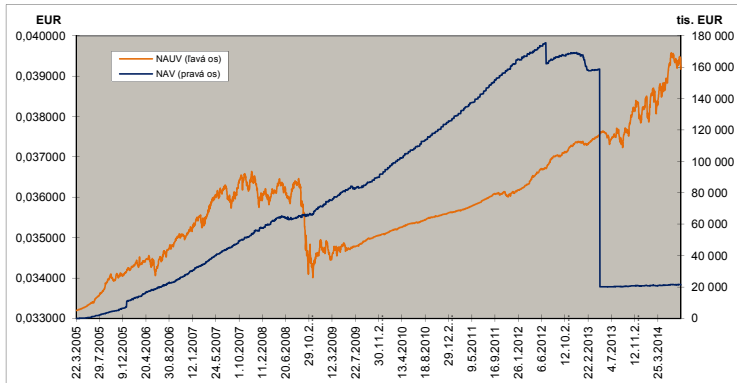
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	21 394 369,34 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039173 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,30

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,41%
od začiatku roka:	2,45%
za posledných 12 mesiacov:	4,36%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



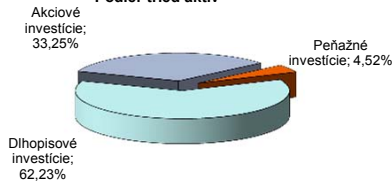
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Júl na svetových kapitálových trhoch patril medzi menej optimistické mesiace. Prvú polovicu mesiaca poznačilo zosilnenie konfliktu na Ukrajine zavŕšené zosilnením malajzijského lietadla nad zónou konfliktu. Práve zosilnenie civilného lietadla viedlo k okamžitej reakcii zo strany USA vo forme vyhlásenia sankcií na vybrané ruské firmy. Rusko tak po prvý krát od vypuknutia konfliktu čelí i ekonomickým sankciám. Ekonomické sankcie uvalené na Rusko však negatívne vplyvajú i na svetový kapitálový trh. Investori volili opäť útek do bezpečia a nakupovali hlavne vládne dlhopisy ekonomicky silných krajín, teda USA a Nemecka. Ani technický default Argentíny nepridal optimizmu trhom. Hoci ekonomiky USA i európy zverejňovali solídne makroekonomické údaje, záver mesiaca patril publikovaniu výsledkov hospodárenia akciových spoločností, pričom sklamaním boli hlavne európske firmy. Opäť sa darilo hlavne štátnym dlhopisovým trhom. Ich ceny rástli a výnosy do splatnosti klesali. Výnos z 10 ročného nemeckého vládneho dlhopisu sa tak na konci mesiaca ocitol na 1,15% p.a., teda poklesol o 0,1% p.a.. Akciám sa darilo zmiešane. Akciový index USA S&P klesol o 1,5%, európsky Eurostoxx 50 zaznamenal až 3,5% pokles.

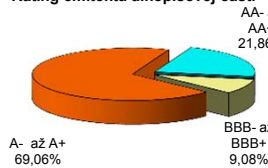
V priebehu mesiaca sme držali nadväznú pozíciu na akcie západnej Európy a USA a investovali do individuálnych emisií strednej Európy. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili dĺžku portfólia investovaním do štátnych i firemných dlhopisov s dlhšími splatnosťami. Hodnota dôchodkovej jednotky mierne poklesla vplyvom poklesu cien akcií zapríčinenom zmiešaným vývojom na trhoch.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podiel tried aktív



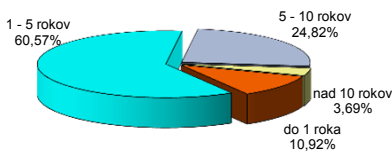
Rating emitenta dlhopisovej časti



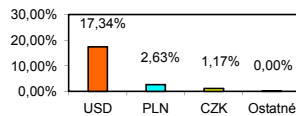
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



Podľa splatnosti dlhopisových investícií



Majetok vystavený menovému riziku v %



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	7,99%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	8,96%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,14%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	4,99%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	3,41%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,66%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	3,21%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,27%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,80%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,87%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,65%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,74%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	1,61%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,48%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,50%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,41%
PKO BANK POLSKI	PLPK00000016	Poľsko	1,35%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	2,93%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,86%	CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	2,92%

* 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.