

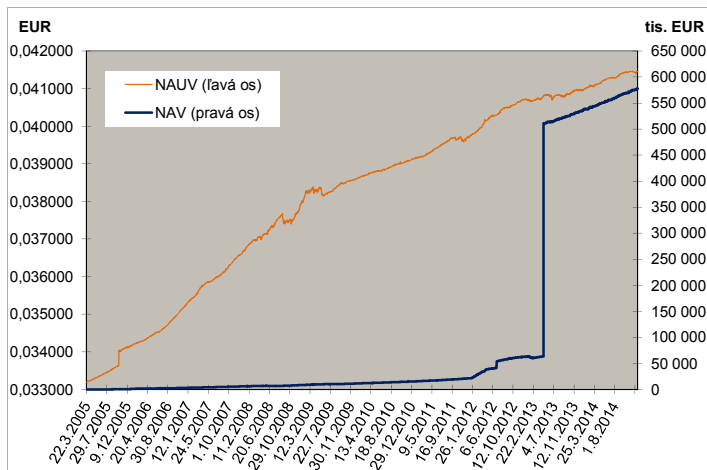
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Výkonnosť za 1 mesiac:	0,005%
Čistá hodnota majetku (NAV):	577 564 716,24 €	od začiatku roka:	1,25%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041452 €	za posledných 12 mesiacov:	1,25%
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.		
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%		
Modifikovaná durácia portfólia:	1,51		

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

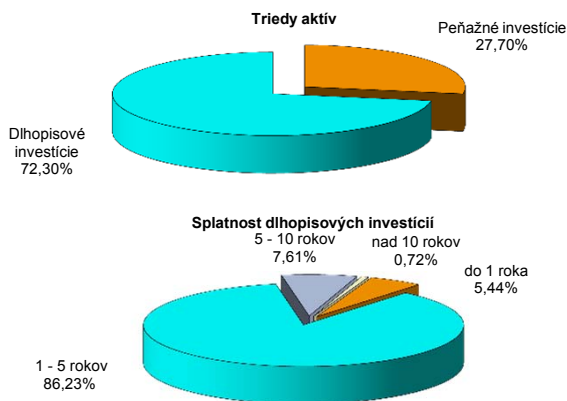


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

December a s ním spojený koniec roka 2014 opäť potvrdil celoročný trend. Ekonomická situácia vo svete pokračovala v divergencii, zatiaľ čo Spojené štáty pokračovali v slušnom ekonomickom raste spojenom s poklesom nezamestnanosti, Európa a zvlášť tá západná balansovala na pokraji ekonomickej stagnácie či poklesu. Nové krajiny Európskej únie síce mierne ekonomicky rástli, no celkovo nedokázali zmeniť obraz celku a vysoká miera nezamestnanosti spojená s nízkym dopytom po tovaroch a službách nedokázali naštartovať ekonomický rast. Situáciu eurozóny pritom vážne komplikuje konflikt na Ukrajine a obchodné embargo na Rusko, ktoré zhoršilo už aj tak dosť chabú výkonnosť európskej ekonomiky. Koniec mesiaca však predať len priniesol mierne zlepšenie makroekonomických ukazovateľov eurozóny, hlavne indexu očakávaní ZEW. Významným faktorom, ktorý v priebehu mesiaca ovplyvňoval dianie na kapitálových trhoch, zvlášť v Európe, boli a sú parlamentné voľby v Grécku, kde hrozba víťazstva populistov požadujúcich odpustenie časti dlhu vytvára tlak na výnosy gréckych vládných dlhopisov a tým i na výnosy ostatných vládných dlhopisov z periférnych častí EMÚ. Opäť sa opakovane posledných mesiacov, výnosy z vládných dlhopisov, hlavne z „jadrových“ krajín eurozóny výrazne klesali. Výnos 10 ročného nemeckého vládného dlhopisu znovu dosiahol dlhoročné minimum, keď ku koncu mesiaca bol tesne nad hranicou 0,5%. Kurz eura oproti americkému doláru sa opäť posunul a dosiahol najnižších úrovní posledných rokov, keď mesiac uzatváral na úrovni 1,2141 USD za 1 EUR. Akciové trhy mali zmiešaný trend, akciové trhy Európy merané indexom Eurostoxx 50 poklesli v priebehu mesiaca o 3,2% a akcie USA merané indexom S&P o 0,44%.

V priebehu mesiaca sme opäť zvýšili podiel firemných a bankových dlhopisov so stredne dlhou splatnosťou. Zároveň sme čiastočne znížili podiel dlhopisov s nízkou duráciou a umiestnili depozitum s dlhšou splatnosťou. Modifikovaná durácia portfólia zostala na 1,51. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ako aj ostatných štátnych dlhopisov v rámci EMÚ sa naďalej pohybovali v blízkosti historických mínim. Výkonnosť fondu dosiahla 0,005% za mesiac a bola spôsobená zmiešaným pohybom cien dlhopisov v portfóliu fondu.

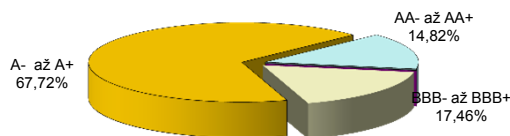
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,178%	16.11.2016	9,87%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	8,84%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	6,68%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,42%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,66%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0940439994	0,527%	6.6.2016	2,62%
EFSS	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,01%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,86%
VSEOBECNÁ UVEROVÁ BANKA	SK4120010182	0,600%	30.9.2019	1,45%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,481%	19.6.2018	1,44%
ČESKA EXPORTNÍ BANKA AS	XS0499380128	0,812%	15.4.2015	1,43%
NET4GAS SRO	XS1090450047	2,500%	28.7.2021	1,41%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	1,030%	10.4.2017	1,36%
CESKE DRAHY	XS0641963839	4,500%	24.6.2016	1,32%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901607	4,250%	4.5.2016	1,31%

* 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.