

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2014)

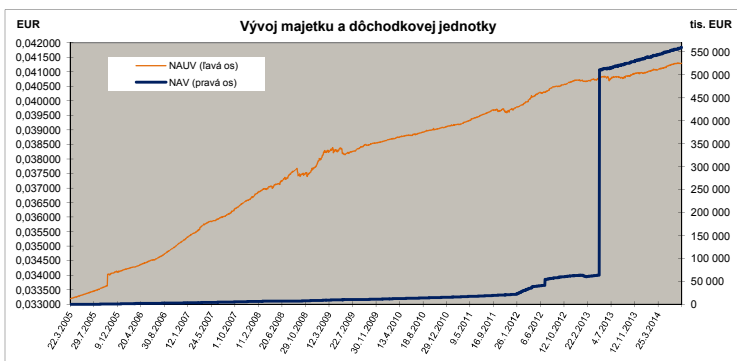
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	560 056 054,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041292 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,14

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,02%
od začiatku roka:	0,86%
za posledných 12 mesiacov:	1,12%

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

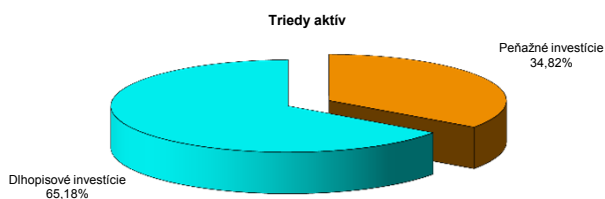


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Júl na svetových kapitálových trhoch patril medzi menej optimistické mesiace. Prvú polovicu mesiaca poznačilo zosťrenie konfliktu na Ukrajine zavŕšené zostrelením malajzijského lietadla nad zónou konfliktu. Práve zostrelenie 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 voili opäť útek do bezpečia a nakupovali hlavne vládne dlhopisy ekonomicky silných krajín, teda USA a Nemecka. Ani technický default Argentíny nepridal optimizmu trhov. Hoci ekonomiky USA i eurozóny zverejňovali solídne makroekonomické údaje, záver mesiaca patril publikovaniu výsledkov hospodárenia akciových spoločností, pričom sklamaním boli hlavne európske firmy. Opäť sa dario 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 dario zmiešane. Akciový index USA S&P klesol o 1,5%, európsky Eurostoxx 50 zaznamenal až 3,5% pokles.

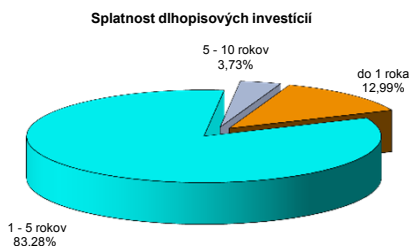
Medzibankové úrokové sadzby v eurozóne zostali v priebehu júla prakticky bez zmeny, 3-mesačná sadzba Euribor na úrovni 0,209% p.a. a 12-mesačná sadzba Euribor na úrovni 0,489% p.a.. Počas mesiaca sme investovali do štátnych i firemných dlhopisov so splatnosťami nad 5 rokov. Fond reagoval na vývoj na trhu primerane nepatrným nárastom hodnoty dôchodkovej jednotky.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

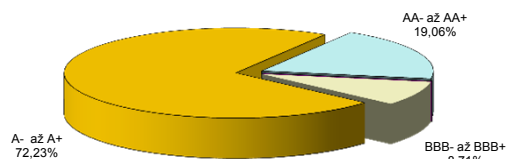


Menové riziko

■ 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	0,421%	16.11.2016	10,19%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	9,04%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,59%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	0,303%	21.1.2015	4,84%
BELGIUM KINGDOM	BE0000307166	3,250%	28.9.2016	2,93%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,73%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,736%	6.6.2016	2,71%
EFSF	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,09%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,617%	19.6.2018	1,48%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	1,058%	15.4.2015	1,48%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	1,153%	10.4.2017	1,40%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901607	4,250%	4.5.2016	1,35%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120009796	0,625%	12.2.2016	1,34%
MFINANCE FRANCE SA	XS1050665386	2,375%	1.4.2019	1,19%
VOLKSWAGEN BANK GMBH	XS0927517911	0,738%	9.5.2016	1,18%

* 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.