

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.07.2013)

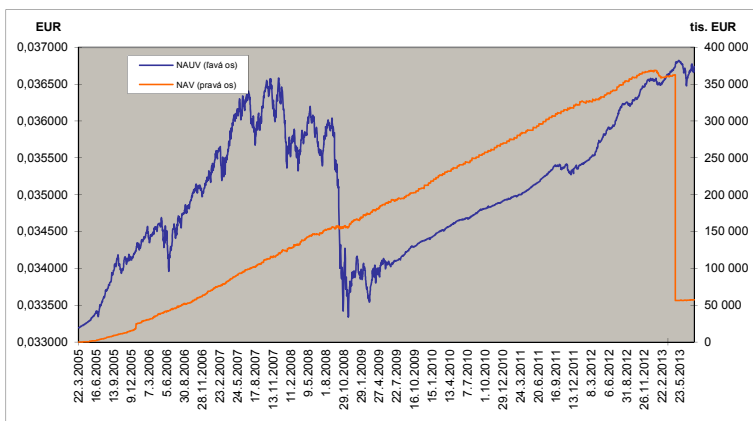
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	57 273 194,92 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036738 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,16

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,43%
od začiatku roka:	0,45%
za posledných 12 mesiacov:	1,54%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas júla darilo. Dôvodom bolo pokračujúce zlepšenie ekonomiky v USA, komentáre šéfa amerického FEDU Bernankeho a náznaky zlepšenia ekonomickej aktivity v Eurozóne.

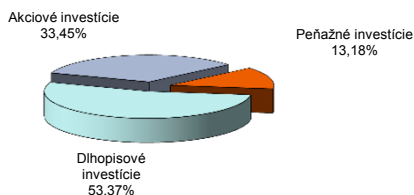
V úvode mesiaca panoval na finančných trhoch optimizmus po zverejnení údajov z americkej trhu práce, ktoré potvrdili, že americká ekonomika pokračuje v oživení. Tento krát pozitívne prekvapili aj údaje z Eurozóny, kde posledný rast indexov PMI naznačil, že aj u ekonomik periférnych krajín je možné vidieť náznaky zlepšenia. Dominantnú úlohu však aj počas tohto mesiaca zohrali centrálné banky. Európska centrálna banka na svojom pravidelnom zasadnutí potvrdila, že ponechá úrokové sadzby na súčasných úrovniach a zároveň otvorila možnosť pre ich možné ďalšie zníženie s cieľom podporiť ekonomický rast. Väčšia pozornosť sa sústreďovala na americký FED, resp. na komentár šéfa centrálnej banky Bernankeho. Ten, potom ako investorov v júni prekvapil správou o možnom znížení nákupov dlhopisov, na svojom júlovom zasadnutí svoju rétoriku zmiernil tým, že podmienil kroky centrálnej banky pokračujúcim makroekonomickým zlepšením. Svojim vyjadrením tak dal najavo, že k žiadnym zásadným krokom v najbližšej dobe nedôjde a zároveň vyvrátil pochybnosti o možnom zvyšovaní základných úrokových sadzieb.

Zníženie obáv pred rastom úrokových sadzieb spolu so zlepšujúcimi sa makro ukazovateľmi počas júla priali akciovým ako aj dlhopisovým trhom. Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov sa na konci mesiaca vrátili späť pod 1,7% z úrovne 1,85% z minulého mesiaca.

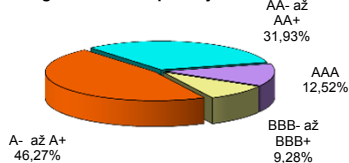
V priebehu mesiaca sme odpredali časť dlhopisových investícií a voľné peňažné prostriedky sme použili na nákup akciových investícií so zameraním na USA, západnú a strednú Európu.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

#### Podiel tried aktív



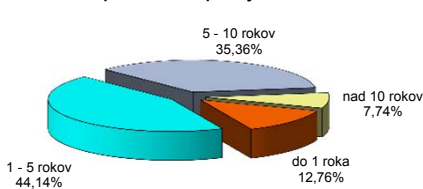
#### Rating emitenta dlhopisovej časti



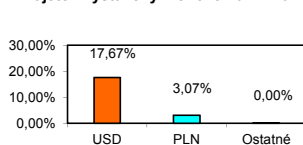
#### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



#### 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	9,28%	BELGIUM KINGDOM	BE0000316258	28.3.2015	9,29%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	8,37%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	5,99%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	6,86%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	5,43%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,91%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,82%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,94%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	4,13%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU00000011	Poľsko	1,13%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001102317	15.5.2023	3,79%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,61%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	3,45%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,33%	SID BANKA EXPORT AND DEV	XS0835495309	27.9.2013	3,06%
				NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0010060257	15.7.2022	2,89%
				SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007840	7.4.2014	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.