

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.01.2015)

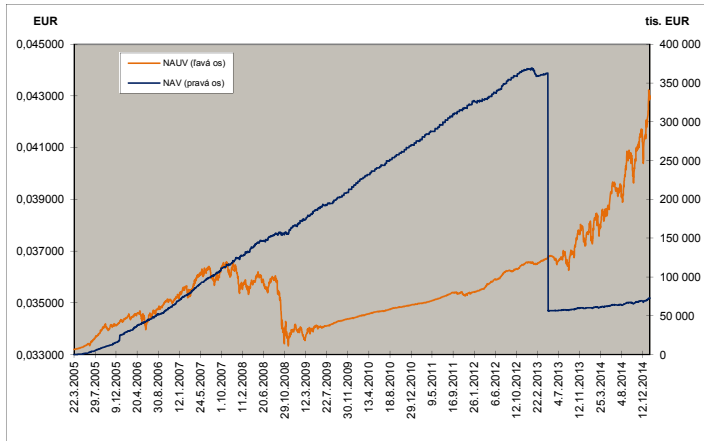
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	72 431 590,25 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042893 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,87

Výkonnosť za 1 mesiac:	3,65%
od začiatku roka:	3,65%
za posledných 12 mesiacov:	14,37%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



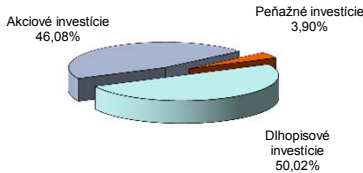
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Prvý mesiac roka 2015 neprinesol žiadne výrazné zmeny oproti daniu v predchádzajúcom roku. Spojené štáty vykazovali dobré makroekonomické dáta. Európa balansovala na pokraji ekonomickej stagnácie, no publikované dáta sa nezhoršovali. Výnimkou bol ukazovateľ miery inflácie CPI, ktorý zaznamenal zmenu cenového indexu na medziročnej báze k decembru minulého roku -0,2 % p.a. teda reálnu defláciu. ECB na vzniknutú situáciu reagovala oznámením parametrov kvantitatívneho uvoľňovania, teda spätného výkupu dlhopisov zo sekundárneho trhu v objeme 60 mld. eur každý mesiac a dĺžkou trvania 18 mesiacov. Tento plán prispel k opätovnému prepadu výnosov zo štátnych dlhopisov a prudkému poklesu výmenného kurzu eura oproti americkému doláru. Nová eskalácia konfliktu na Ukrajine úplne rozptýlila možnosť ukončenia obchodných sankcií na Rusko. Mesiac však priniesol mierne zlepšenie stavu nezamestnanosti v eurozóne, ktorá poklesla z 11,5% na 11,4%. Parlamentné voľby v Grécku vyhrala Syriza požadujúca odpustenie časti dlhu, spôsobila tak nárast výnosov gréckych štátnych dlhopisov a tým i výnosov ostatných štátnych dlhopisov z periférnych častí EMÚ. Január prial rastu cien kvalitných štátnych dlhopisov ako i cenám európskych akcií. Výnos 10 ročného nemeckého štátneho dlhopisu znovu dosiahol dlhoročné minimum, keď ku koncu mesiaca bol tesne nad hranicu 0,3%. Kurz eura oproti americkému doláru sa opäť posunul a dosiahol najnižšiu úroveň posledných rokov, keď mesiac uzatváral na úrovni 1,1291 USD za 1 EUR. Akciové trhy Európy merané indexom Eurostoxx 50 vzrástli v priebehu mesiaca o 6,5%, kým akcie USA merané indexom S&P poklesli o 3,1%.

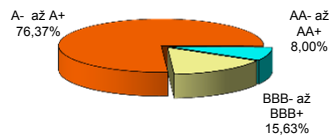
V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciových investícií so zameraním na USA. Zároveň sme modifikovali a mierne zvýšili pozíciu na individuálne akcie regiónu CEE. V dlhopisovej časti portfólia sme opäť mierne zvýšili dĺžku portfólia investovaním do firemných dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti. Hodnota dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca vzrástla o 3,65% vďaka rastu tak dlhopisovej, hlavne však akciovej časti portfólia.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Podiel tried aktív



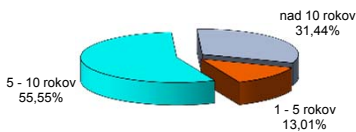
Rating emitenta dlhopisovej časti



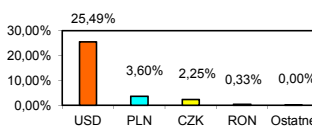
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



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 *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	8,61%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	9,72%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	8,29%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	6,25%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	8,20%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	5,31%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	4,87%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	4,40%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,40%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,85%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,34%	REPUBLIC OF LITHUANIA	XS1130139667	29.10.2026	3,64%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,90%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	3,03%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,40%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,43%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,90%	ROMANIA	XS0371163600	18.6.2018	1,95%
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	Česká republika	0,87%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120010430	21.1.2027	1,44%

* 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.