

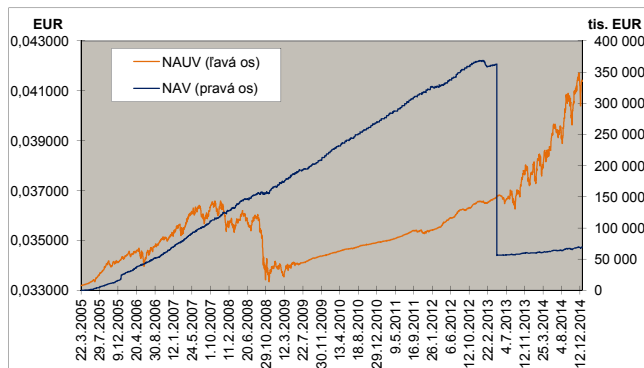
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005	Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,31%
Čistá hodnota majetku (NAV):	69 192 413,70 €	od začiatku roka:	9,69%
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041383 €	za posledných 12 mesiacov:	9,69%
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.		
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%		
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,71		

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

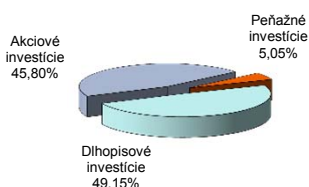
December a s ním spojený koniec roka 2014 opäť potvrdil celoročný trend. Ekonomická situácia vo svete pokračovala v divergencii, zatiaľ čo Spojené štáty pokračovali v slušnom ekonomickom raste spojenom s poklesom nezamestnanosti, Európa a zvlášť tá západná balansovala na pokraji ekonomickej stagnácie či poklesu. Nové krajiny Európskej únie síce mierne ekonomicke 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 predsa 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 vládnych dlhopisov a tým i na výnosy ostatných vládnych dlhopisov z periférnych častí EMÚ.

Opäť sa opakoval scenár posledných mesiacov, výnosy z vládnych dlhopisov, hlavne z „jadrových“ krajín eurozóny výrazne klesali. Výnos 10 ročného nemeckého vládneho 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%.

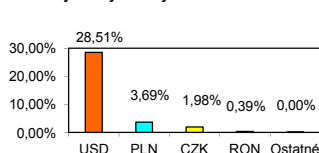
V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciových investícií so zameraním na USA. Modifikovali a mierne sme zvýšili pozíciu na individuálne akcie regiónu CEE. V dlhopisovej časti portfólia sme opäť mierne zvýšili dĺžku portfólia, investovaním do firemných dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti. Hodnota dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca poklesla o 0,31% najmä vďaka poklesu hodnoty akciovej časti portfólia.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

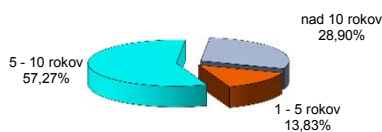
Podiel tried aktív



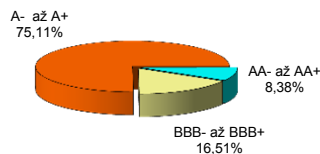
Majetok vystavený menovému riziku v %



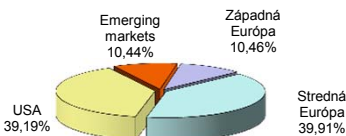
Podľa splatnosti dlhopisových investícií



Rating emitenta dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	9,31%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	9,59%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	8,64%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	6,28%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	7,20%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	5,39%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	4,78%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	4,34%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,39%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,96%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,31%	REPUBLIC OF LITHUANIA	XS1130139667	29.10.2026	3,57%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,83%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	3,11%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,45%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,55%
ERSTE GROUP BANK EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,94%	ROMANIA	XS0371163600	18.6.2018	2,02%
ROMGAZ SA GDR	US83367U2050	Rumunsko	0,79%	NET4GAS SRO	XS1090450047	28.7.2021	1,40%

* podiel na čistej hodnote majetku fondu

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

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.