

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

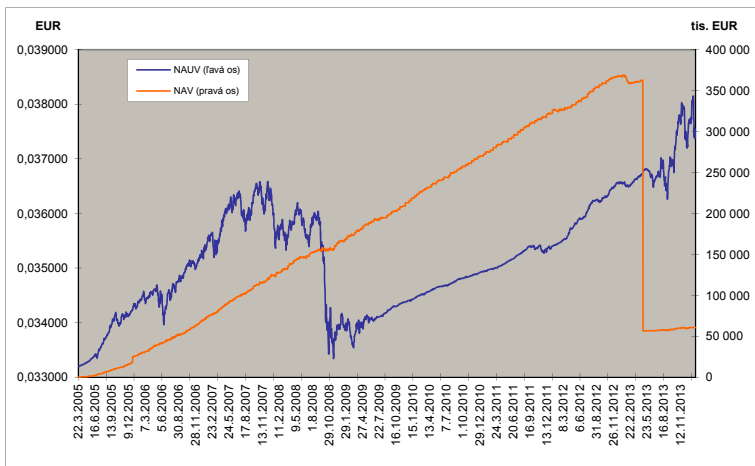
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	59 977 627,76 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037503 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,55

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,59%
od začiatku roka:	-0,59%
za posledných 12 mesiacov:	2,74%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



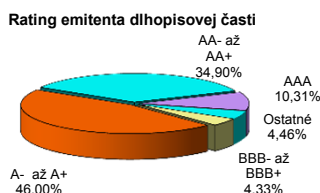
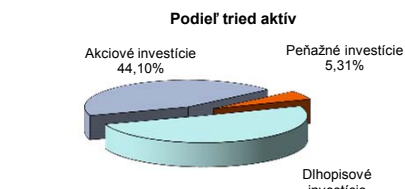
Napriek optimistickému začiatku roka 2014 došlo v druhej polovici januára ku korekcii, vyvolanej turbulenciami na rozvíjajúcich sa trhoch (Emerging markets). Dôsledkom zvýšenej averzie investorov boli výpredaje nízkových aktív a presun do bezpečných prístavov. Svetové akciové indexy klesali, rizikové prémie sa rozširovali a najlepšie sa darilo tzv. bezpečným investíciám ako americkým a nemeckým štátnym dlhopisom, ktorých výnosy prudko poklesli. Americká centrálna banka FED rozhodla v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE), napriek slabším zverejneným makro dátam, o ďalšom znížení pravidelných odkupov vládnych a hypotekárnych dlhopisov v objeme 10 mld. USD. Napriek tomu, že bol tento krok očakávaný, akcie reagovali poklesom. Hlavné dôvody zvýšenej nervozity však boli nepriaznivé správy z rozvíjajúcich sa trhov. Predovšetkým slabšie hodnoty čínskeho predstihového ukazovateľa indexu nákupných manažérov PMI, ktorý naznačil, že by spomalenie tamojšej ekonomiky mohlo byť výraznejšie ako sa čakalo a ďalej 15% devalvácia argentínskeho pesa. Oslabovanie mien rozvíjajúcich sa krajín v kombinácii s nestabilnou politickou situáciou v Turecku, na Ukrajine, v Thajsku boli ďalšími faktormi, ktoré vyvolali prudký nárast rizikovej averzie.

Po výrazných ziskoch v minulom roku, hlavné akciové indexy v USA a Európe strácali ku koncu januára približne 4%. V dôsledku rastu rizikových prirážok, strácali dlhopisy periférnych krajín. Naopak, štátnym dlhopisom vnímaním ako bezpečné sa darilo a ich výnosy klesali (ceny rástli). Výnosy nemeckých 10 ročných dlhopisov počas januára poklesli o 30 bázických bodov na 1,64%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov zaznamenali rovnako pokles, aj keď v menšej miere.

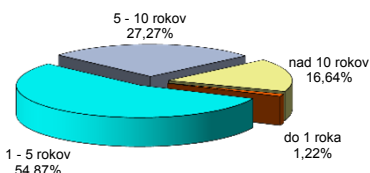
Inflácia v eurozóne podľa prvého odhadu Eurostatu v januári klesla z 0,8% na 0,7% medziročne. Ostáva tak naďalej výrazne pod cieľom ECB, ktorý je na úrovni 2%.

V priebehu mesiaca sme mieme navýšili akciové investície v strednej Európe. Na dlhopisovej časti portfólia sme navýšili pozíciu v slovenských štátnych dlhopisoch so splatnosťou nad 10 rokov, čo viedlo k nárastu priemernej splatnosti fondu. Pokles hodnoty dôchodkovej jednotky bol spôsobený poklesom cien akciových investícií.

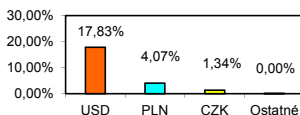
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



#### 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	9,20%	BELGIUM KINGDOM	BE0000316258	28.3.2015	6,23%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	8,30%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	5,56%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	8,30%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135473	4.7.2022	5,22%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	5,66%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	5,21%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	5,11%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,66%
PKO BANK POLSKI	PLPK00000016	Poľsko	2,03%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	4,42%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,76%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	4,00%
POWCZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	Poľsko	0,98%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	3,32%
ČEZ	CZ0005112300	Česká republika	0,78%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,53%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKAO00016	Poľsko	0,48%	ROMANIA	XS0371163600	18.6.2018	2,26%

\* 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 nízkym profilom tohto fondu.