

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2014)

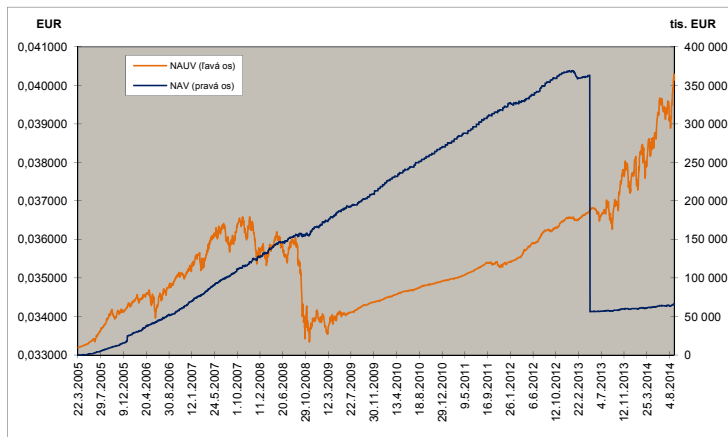
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	65 891 873,68 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040141 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,29

Výkonnosť za 1 mesiac:	2,67%
od začiatku roka:	6,40%
za posledných 12 mesiacov:	10,02%

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

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas augusta darilo. Akcie v USA sa spamätali z predchádzajúcej miernej korekcie, európske akcie obnovili časť svojich ziskov po hlbšej korekcii a na nové maximá si ešte budú musieť počkať, predovšetkým kvôli obavám z negatívnych dopadov ukrajinskej krízy a horším zverejneným makroekonomickým ukazovateľom.

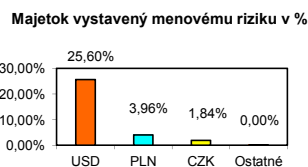
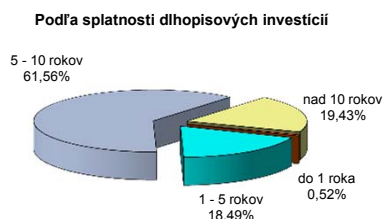
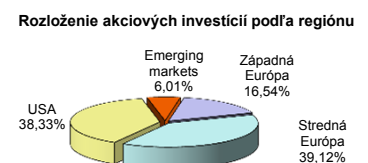
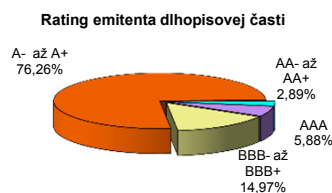
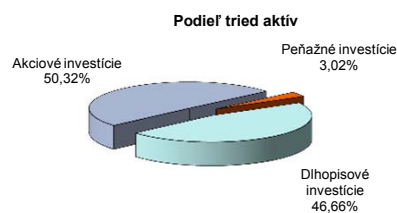
V úvode mesiaca panovala na trhoch negatívna nálada pod vplyvom pretrvávajúceho geopolitického napätia na Ukrajine. V eurozóne boli poklesy akciových trhov ešte umocnené aj dátami z Nemecka (predovšetkým konjunkturálny index ZEW a index PMI), ktorých prepád potvrdil, že Nemecko trpí ukrajinskou krízou a výkonnosť jeho ekonomiky má tendenciu sa zhoršovať. V druhej polovici mesiaca sa situácia obrátila, keď najskôr Janet Yellenová ubezpečila investorov, že americký FED nebude dvíhať úrokové sadzby tak skoro a to napriek pokračujúcejmu oživeniu v USA. Prezident ECB Draghi vo svojom prejave na stretnutí centrálnych bankárov v Jacksone Hole zdôraznil, že ECB bude naďalej pokračovať v stimuloch, s cieľom podporiť ekonomický rast v eurozóne, na čo ceny akcií i benchmarkových dlhopisov reagovali rastom, ich výnosy klesali. Výnos nemeckého 10-ročného štátneho dlhopisu sa dostal na nové historické minimá, pod 0,9 %.

V solídnom tempe pokračovalo i posilňovanie amerického dolára voči euru. Dolár sa dostal pod 1,32 USD/EUR, k čomu prispeli predovšetkým rozdiely v menovej politike medzi americkým FEDom a ECB.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas marca poklesli o 26 bázických bodov na 1,65 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov ako aj ostatných štátnych dlhopisov v rámci EMU sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní.

V priebehu mesiaca sme navýšili podiel akciových investícií so zameraním na USA a Emerging markets. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili duráciu portfólia, investovaním do slovenských štátnych dlhopisov. Hodnota dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca vzrástla najmä vďaka rastu cien akcií a poklesu výnosov a rizikových prirážok, ktorý tlačil ceny dlhopisov nahor.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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	9,76%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	7,64%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	9,53%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	5,46%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	7,92%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	5,01%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,86%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	4,62%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	3,46%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	4,45%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,03%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,98%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,80%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,57%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	2,10%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135473	4.7.2022	2,48%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,66%	ROMANIA	XS0371163800	18.6.2018	2,08%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,22%	UNICREDIT SPA	XS1055725730	10.4.2017	1,37%

* 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 dôchodkovej jednotky v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu dôchodkovej jednotky. 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.