

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2014)

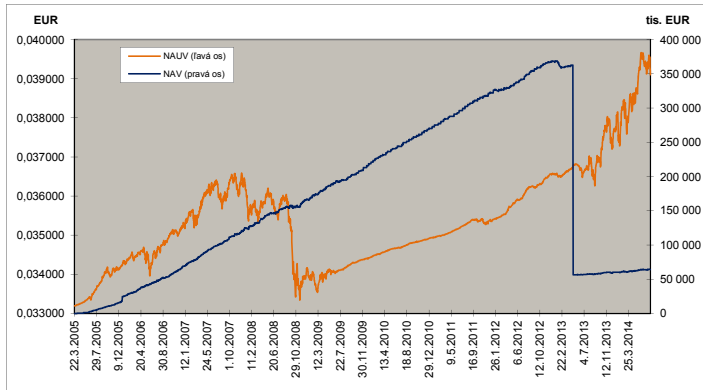
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	63 811 432,73 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039096 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,98

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,56%
od začiatku roka:	3,63%
za posledných 12 mesiacov:	6,42%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



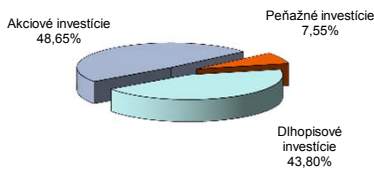
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Júl na svetových kapitálových trhoch patril medzi menej optimistické mesiace. Prvú polovicu mesiaca poznačilo zosilnenie konfliktu na Ukrajine završené zosilnením malajzijského lietadla nad zónou konfliktu. Práve zosilnenie civilného lietadla viedlo k okamžitej reakcii zo strany USA vo forme vyhlásenia sankcií na vybrané ruské firmy. Rusko tak po prvý krát od vypuknutia konfliktu čelí i ekonomickým sankciám. Ekonomické sankcie uvalené na Rusko však negatívne vplyvajú i na svetový kapitálový trh. Investori voľli opäť útek do bezpečia a nakupovali hlavne vládne dlhopisy ekonomicky silných krajín, teda USA a Nemecka. Ani technický default Argentíny nepridal optimizmu trhom. Hoci ekonomiky USA i eurozóny zverejňovali solídne makroekonomické údaje, záver mesiaca patril publikovaniu výsledkov hospodárenia akciových spoločností, pričom sklamaním boli hlavne európske firmy. Opäť sa darilo hlavne štátnym dlhopisovým trhom. Ich ceny rástli a výnosy do splatnosti klesali. Výnos z 10 ročného nemeckého vládneho dlhopisu sa tak na konci mesiaca ocitol na 1,15% p.a., teda poklesol o 0,1% p.a. Akciám sa darilo zmiešané. Akciový index USA S&P klesol o 1,5%, európsky Eurostoxx 50 zaznamenal až 3,5% pokles.

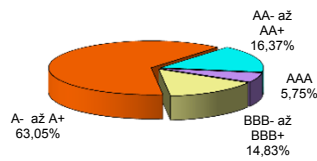
V priebehu mesiaca sme držali nadváženú pozíciu na akcie západnej Európy a USA a investovali do individuálnych emisií strednej Európy. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predĺžili dĺžku portfólia investovaním do štátnych i firemných dlhopisov s dlhšími splatnosťami. Hodnota dôchodkovej jednotky mierne poklesla vplyvom poklesu cien akcií zapríčinenom zmiešaným vývojom na trhoch.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

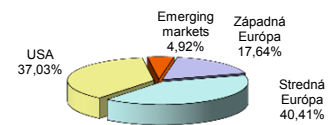
#### Podiel tried aktív



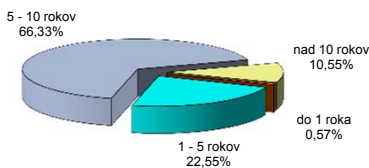
#### Rating emitenta dlhopisovej časti



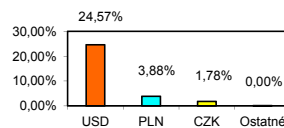
#### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



#### 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	9,57%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	7,69%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	8,45%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	5,54%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	7,86%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	5,07%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	5,07%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	4,62%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	3,52%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	4,02%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,80%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,60%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	2,39%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135473	4.7.2022	2,52%
PKO BANK POLSKI	PLPK00000016	Poľsko	2,02%	ROMANIA	XS0371163600	18.6.2018	2,14%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,75%	UNICREDIT SPA	XS1055725730	10.4.2017	1,42%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,27%	VOLKSWAGEN BANK GMBH	XS0927517911	9.5.2016	1,16%

\* 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, štátnom dôchodkovom fonde, investičnou stratégiou v informačnom prospekte a rizikovým profilom tohto fondu.