

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

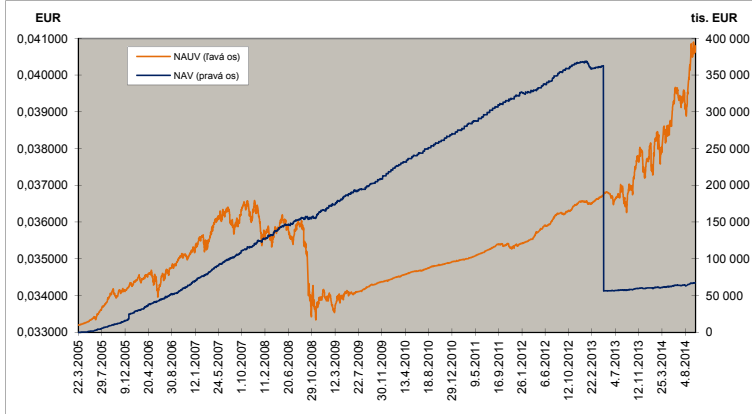
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	67 306 791,25 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040798 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,22

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,64%
od začiatku roka:	8,14%
za posledných 12 mesiacov:	10,62%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

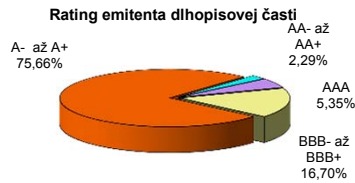
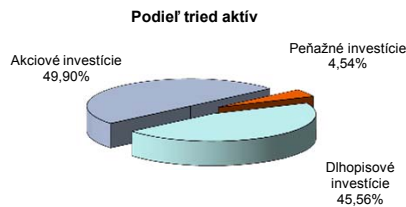
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



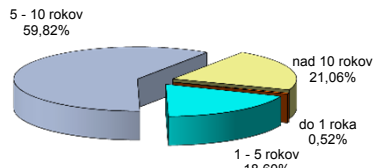
Po tradičnej letnej pauze sa v septembri dynamika pohybu svetových kapitálových trhov opäť zrýchliła. Hneď v úvode mesiaca Európska centrálna banka znížila kľúčovú refinančnú sadzbu o 0,1% p.a. na symbolickú mieru 0,05% p.a. v snahe pomôcť spomaľujúcim ekonomikám Európskej únie a v snahe čeliť hrozbe deflácie. Indikátory ekonomických ukazovateľov eurozóny však pokračovali v nezmenenom trende nasvedčujúcom spomaľovaniu ekonomického oživenia. Naopak ekonomika USA publikovala takmer samé pozitívne ukazovatele. Geopolitické dianie neprineslo výraznejšie zmeny, konflikty na Ukrajine, Blízkom Východe a dlhová kríza v Argentíne pretrvávali. Takéto dianie spôsobilo výrazné posilnenie amerického dolára, keď oproti euru zvýšil svoj výmenný kurz o 3,8%. Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas mesiaca poklesli opäť o 25 bázických bodov na 1,40 %. No výnosy 10 ročných nemeckých vládnych dlhopisov naopak mierne vzrástli o 5 bázických bodov na 0,94%. Akciové trhy Európy merané indexom Eurostoxx 50 vzrástli o 1,67%, kým akcie USA merané indexom S&P klesli o 1,54%.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na Emerging markets a znížili podiel akciových investícií na západnú Európu. V dlhopisovej časti portfólia sme investovali do štátnych dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti. Hodnota dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca vzrástla najmä vďaka rastu cien európskych akcií a výmenného kurzu EUR /USD, narástli tiež ceny dlhopisov v portfóliu.

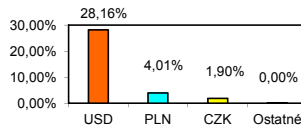
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### Podľa splatnosti dlhopisových investícií



### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIÉ

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIÉ

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	9,84%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	7,51%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	9,62%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	5,45%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	8,15%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	4,59%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	5,02%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	4,41%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,83%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,89%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,69%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	3,11%
PKO BANK POLSKI	PLPK00000016	Poľsko	2,13%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,51%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,59%	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DE0001135473	4.7.2022	2,44%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,19%	ROMANIA	XS0371163600	18.6.2018	2,04%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,13%	UNICREDIT SPA	XS1055725730	10.4.2017	1,35%

\* 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.