

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2014)

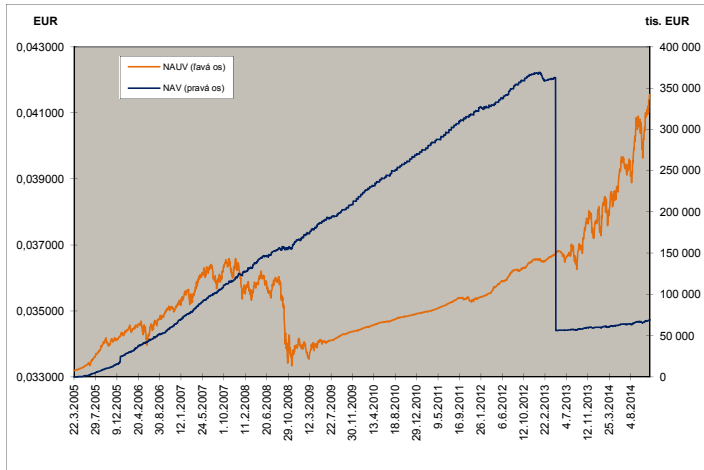
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	69 102 046,79 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041511 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,67

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,27%
od začiatku roka:	10,03%
za posledných 12 mesiacov:	9,41%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

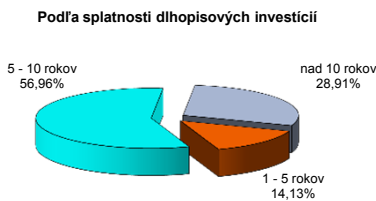
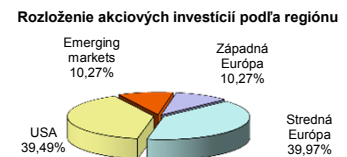
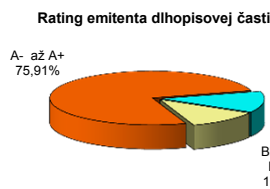
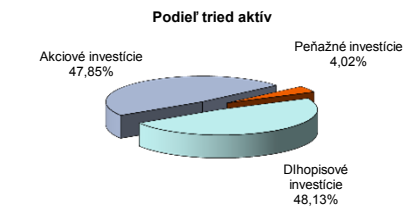


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

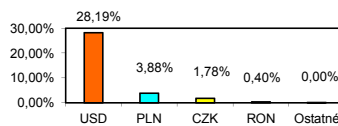
Po turbulentnom októbri priniesol november na kapitálové trhy mierny optimizmus. Ekonomika USA neprestala vykazovať známky solídneho rastu tak v priemyselnej produkcii ako i v zamestnanosti. Eurozóna však nepublikovala takmer žiadne pozitívne makro dáta a podľa ukazovateľov ekonomickej aktivity sa stále potáca na pomedzí ekonomického rastu a stagnácie. V regióne stredovýchodnej Európy (CEE) je situácia podstatne lepšia. Krajiny CEE pokračujú v miernom avšak presvedčivom raste počas celého roka. Dianie na Ukrajine stále púta záujem verejnosti a politikov a vzbudzuje obavy investorov. Nepokoje v Iraku a na Blízkom východe taktiež nevzbudzujú nádeje na rýchle oživenie dopytu tovaru a služieb v eurozóne. Preto aj výhľady analytikov na rýchle oživenie v eurozóne sú minimálne. Takáto situácia viedla počas mesiaca k opätovnému poklesu výnosov z vládnych dlhopisov hlavne z „jadrových“ krajín eurozóny ako Nemecka, štátov Beneluxu, teda priemyselne rozvinutého severozápadu Európy. Výnos 10 ročného nemeckého vládneho dlhopisu dosiahol dlhoročné minimum, keď ku koncu mesiaca dosiahol tesne pod hranicu 0,7%. Kurz eura oproti americkému doláru sa síce veľmi nezmenil, no zostal blízko najnižších úrovní posledných rokov, keď mesiac uzatváral na úrovni 1,243 USD za 1 EUR. Táto situácia však priala akciám, keď akciové trhy Európy merané indexom Eurostoxx 50 vzrástli v priebehu mesiaca o 4,42% a akcie USA merané indexom S&P vzrástli o 2,4%.

V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciových investícií so zameraním na Európu. Modifikovali sme pozíciu na individuálne akcie regiónu CEE, avšak celkovo sme túto pozíciu mierne zvýšili. V dlhopisovej časti portfólia sme opäť mierne predĺžili dĺžku portfólia investovaním do štátnych dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti, pričom sme znížili pozíciu štátnych dlhopisov s kratšou splatnosťou. Hodnota dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca vzrástla o 1,27% najmä vďaka rastu akciovej časti portfólia.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Majetok vystavený menovému riziku v %



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ 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	9,59%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	9,14%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	6,14%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	7,71%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	5,36%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	4,92%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	4,28%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	4,50%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,92%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,30%	REPUBLIC OF LITHUANIA	XS1130139667	29.10.2026	3,50%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,96%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	3,08%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,74%	REPUBLIC OF POLAND	XS1015428821	15.1.2024	2,54%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	1,07%	ROMANIA	XS0371163600	18.6.2018	2,02%
ČEZ	CZ0005112300	Česká republika	0,81%	UNICREDIT SPA	XS1055725730	10.4.2017	1,31%

* 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.