

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2013)

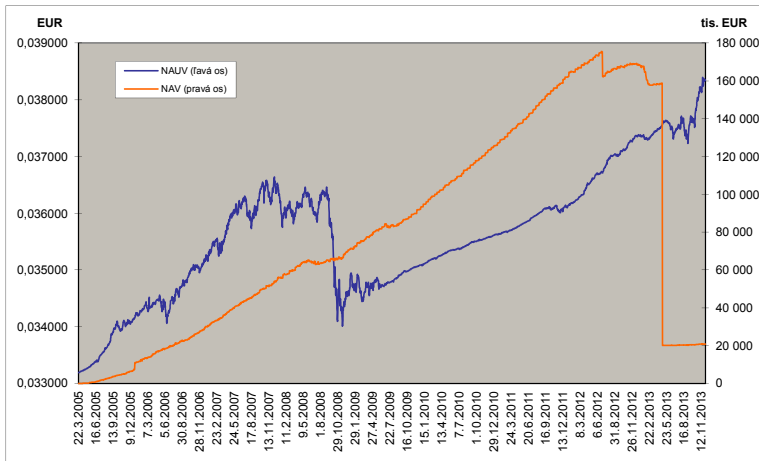
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	20 872 085,27 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038348 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,73

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,51%
od začiatku roka:	2,59%
za posledných 12 mesiacov:	2,77%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



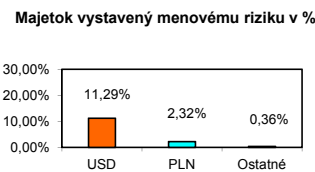
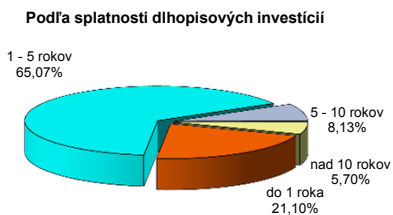
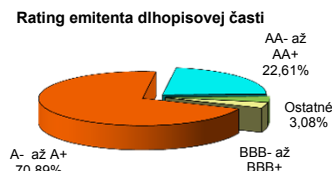
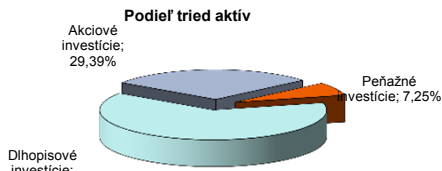
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Hneď úvod mesiaca priniesol prekvapenie finančným trhom, keď ECB znížila základnú sadzbu z 0,5% p.a. na 0,25 % p.a. Po predchádzajúcich nevyrazných mesiacoch spájaných skôr s nádejou mierneho ekonomického oživovania to bolo neočakávané rozhodnutie. Hoci ekonomické indikátory EMU nasvedčujú skôr miernemu oživovaniu, nízka miera rastu cien meraná indexom CPI nasvedčuje nedostatočnému spotrebitelskému dopytu. Hneď po nečakanom rozhodnutí ECB sa pridala aj Česká centrálna banka, ktorá mohutnou intervenciou znížila kurz českej koruny až nad 27 CZK za euro. K tomuto kroku sa odhodlala po praktickom vyčerpaní možnosti ďalšieho znižovania sadzieb za stavu takmer nulovej inflácie. Vládne agentúry USA publikovali lepšie ako očakávané čísla o tvorbe nových pracovných miest a i čísla o nezamestnanosti nezaostali za očakávaním trhu.

Rozhodnutie ECB o znížení základnej sadzby trhom prinieslo zmiešaný signály. Kapitálové trhy tak počas mesiaca zaznamenali zmiešaný trend výnosov európskych vládnych dlhopisov a solídny nárast výnosov amerických vládnych dlhopisov. Takáto situácia sa prejavila na ďalšom zostrení kriviek európskych vládnych dlhopisov, keď sadzby na kratšom konci zostali nezmenené, či dokonca mierne klesli, na dlhšom konci krivky potom výnosy mierne vzrástli. Nejasná situácia na trhu dlhopisov pomohla akciám. Akciové trhy počas mesiaca opäť celkom slušne vzrástli, keď americké akcie merané indexom S&P 500 vzrástli o 2,55% a európsky index Euro Stoxx50 vzrástol o 0,6%.

V priebehu mesiaca sme opäť mierne zvýšili akciové investície v strednej Európe. Zároveň sme mierne zmenili štruktúru splatnosti dlhopisovej časti nákupom kratších a predajom dlhších dlhopisov. Nárast cien akcií a dlhopisov boli dôvodom pre nárast hodnoty dôchodkovej jednotky.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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	9,46%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	9,41%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	5,69%	EFSS	EU000A1G0AG3	12.3.2014	5,80%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,19%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	5,24%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	3,20%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,59%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	1,54%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,21%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,31%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	3,96%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,20%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,65%
POWCZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	Poľsko	0,66%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,61%
BANK PEKAO S.A.	PLPEKAO00016	Poľsko	0,33%	CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	2,98%
ROMGAZ SA GDR	US83367U2050	Rumunsko	0,25%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	16.11.2016	2,37%

* 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 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.