

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.07.2013)

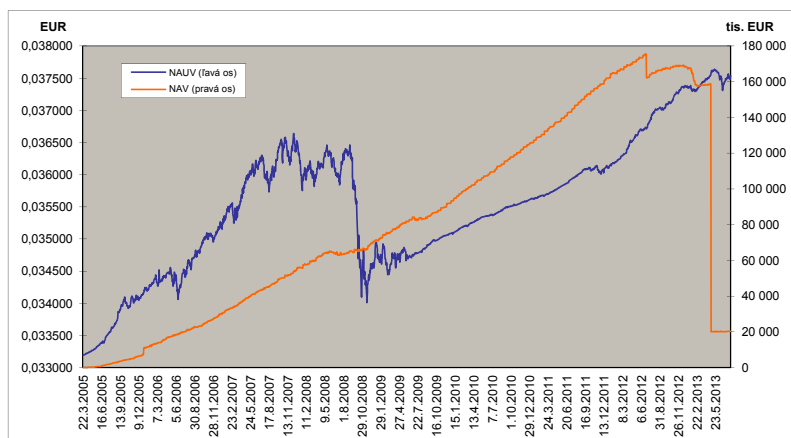
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	20 280 185,60 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037535 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,96

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,35%
od začiatku roka:	0,42%
za posledných 12 mesiacov:	1,55%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas júla darilo. Dôvodom bolo pokračujúce zlepšenie ekonomiky v USA, komentáre šéfa amerického FEDu Bernankeho a náznaky zlepšenia ekonomickej aktivity v Eurozóne.

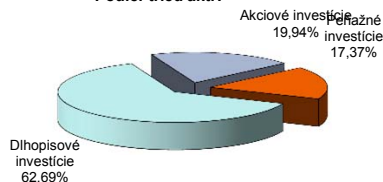
V úvode mesiaca panoval na finančných trhoch optimizmus po zverejnení údajov z amerického trhu práce, ktoré potvrdili, že americká ekonomika pokračuje v oživení. Tento krát pozitívne prekvapili aj údaje z Eurozóny, kde posledný rast indexov PMI naznačil, že aj u ekonomík periférnych krajín je možné vidieť náznaky zlepšenia. Dominantnú úlohu však aj počas tohto mesiaca zohrali centrálné banky. Európska centrálna banka na svojom pravidelnom zasadnutí potvrdila, že ponechá úrokové sadzby na súčasných úrovniach a zároveň otvorila možnosť pre ich možné ďalšie zníženie s cieľom podporiť ekonomický rast. Väčšia pozornosť sa sústreďovala na americký FED, resp. na komentár šéfa centrálnej banky Bernankeho. Ten, potom ako investorov v júni prekvapil správou o možnom znížení nákupov dlhopisov, na svojom júlovom zasadnutí svoju rétoriku zmiernil tým, že podmienil kroky centrálnej banky pokračujúcim makroekonomickým zlepšením. Svojím vyjadrením tak dal najavo, že k žiadnym zásadným krokom v najbližšej dobe nejdôjde a zároveň vyvrátil pochybnosti o možnom zvyšovaní základných úrokových sadzieb.

Zníženie obáv pred rastom úrokových sadzieb spolu so zlepšujúcimi sa makro ukazovateľmi počas júla priali akciovým ako aj dlhopisovým trhom. Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov sa na konci mesiaca vrátili späť pod 1,7% z úrovne 1,85% z minulého mesiaca.

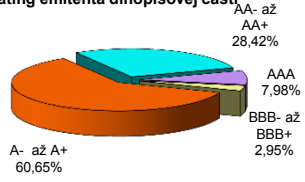
V priebehu mesiaca sme odpredali časť dlhopisových investícií a voľné peňažné prostriedky sme použili na nákup akciových investícií so zameraním na USA, západnú a strednú Európu.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

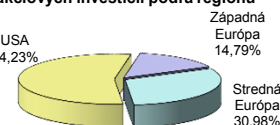
#### Podiel tried aktiv



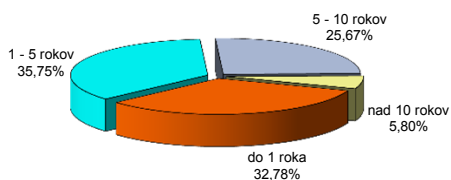
#### Rating emitenta dlhopisovej časti



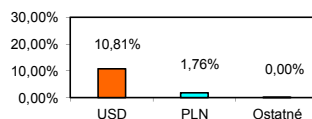
#### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



#### 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 *
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	9,30%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007527	14.10.2013	9,87%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	3,93%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	6,20%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,95%	EFSF	EU000A1G0AG3	12.3.2014	5,97%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	1,51%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,70%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,11%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,32%
POWCZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZE SA	PLPZU0000011	Poľsko	0,65%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120006503	21.1.2015	4,07%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	0,30%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,64%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,19%	CZECH REPUBLIC	XS0427020309	5.11.2014	3,19%
				NETHERLANDS GOVERNMENT	NL0010060257	15.7.2022	3,06%
				Slovenia MOF T-BILL 08/13	SI0002500492	16.8.2013	2,96%

\* 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.