

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2014)

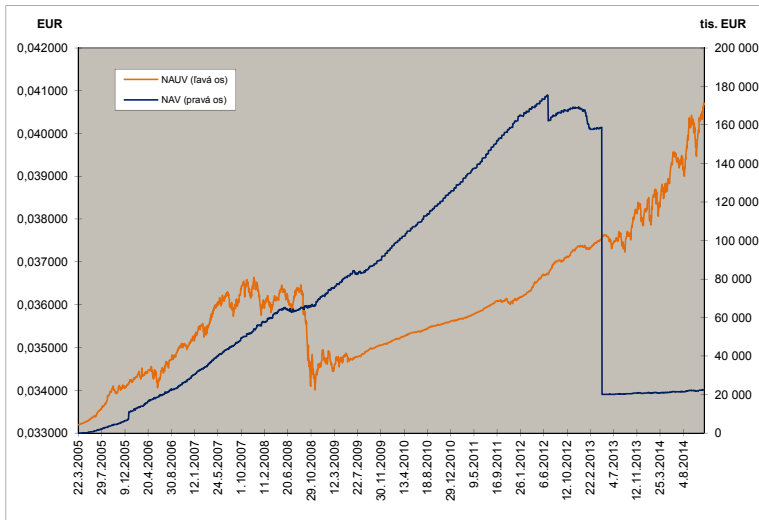
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	22 434 479,87 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,040682 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,67

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,78%
od začiatku roka:	6,39%
za posledných 12 mesiacov:	6,09%

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

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



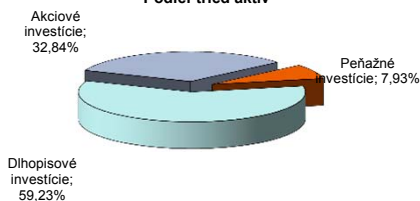
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 potáča na pomedzí ekonomickeho 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 nádej 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%.

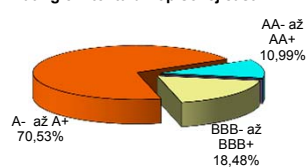
V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciových investícií so zameraním na Európu. Modifikovali sme pozíciu na individuálne akcie regiónu CEE, avšak celkovo sme túto pozíciu mierne zvýšili. V dlhopisovej časti portfólia sme opäť mierne predĺžili dĺžku portfólia investovaním do štátnych dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti, pričom sme znížili pozíciu štátnych dlhopisov s kratšou splatnosťou. Hodnota dôchodkovej jednotky v priebehu mesiaca vzrástla o 0,78% najmä vďaka rastu akciovej časti portfólia.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

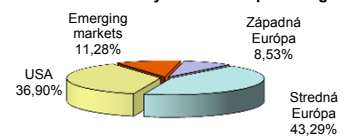
#### Podiel tried aktív



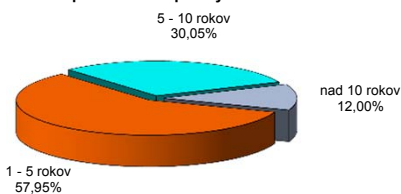
#### Rating emitenta dlhopisovej časti



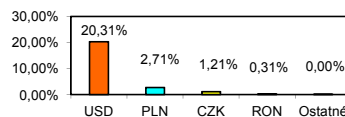
#### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



#### 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 *
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	7,95%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	8,61%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,21%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	4,75%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	4,17%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,44%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,70%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,23%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,76%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,76%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,36%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,47%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,53%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,41%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,35%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,33%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,73%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,00%
ROMGAZ SA GDR	US83367U2050	Rumunsko	0,64%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	2,29%

\* 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.