

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2015)

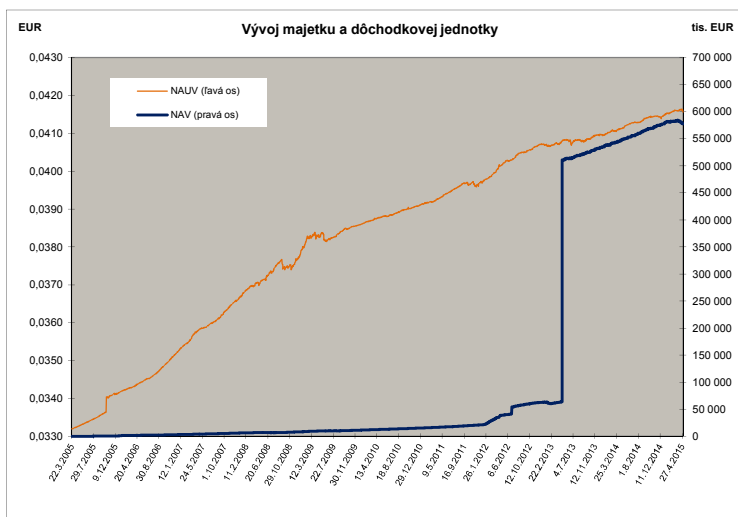
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	577 557 139,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041564 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	2,02

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,10%
od začiatku roka:	0,27%
za posledných 12 mesiacov:	1,03%

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

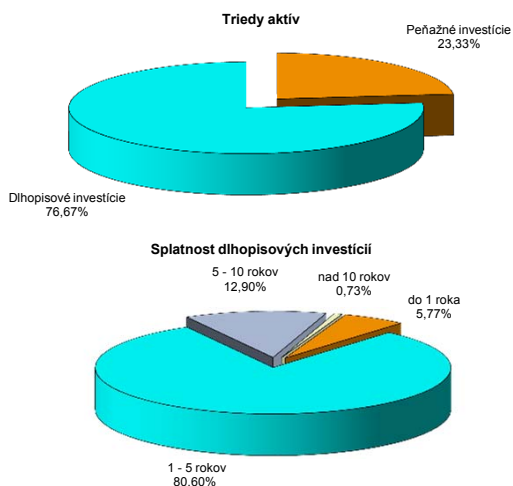
Vývoj na svetových finančných trhoch bol v priebehu mesiaca apríl zmiešaný. Európske a americké akcie merané indexom S&P 500 a Eurostoxx 50 spomalili, resp. prerušili svoj rast z predošlých mesiacov, po sérii horších zverejnených makroekonomických indikátorov oproti očakávaniam analytikov a následnom znížení výhľadov pre hospodársky rast. Darilo sa naopak akciám v stredo-európskom regióne ako aj na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré si pripísali viac ako 5%. Čínsky akciový index, podporený očakávaniami ďalších monetárnych stimulov dosiahol 7-ročné maximum. Očakávaná trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA sa posunuli z júna tohto roku na september - december. K posunu prispel slabší ako očakávaný vývoj na americkom trhu práce a z toho vyplývajúci pomalší rast ekonomiky. Zvyšovanie sadzieb amerického FED-u však podľa vyjadrení guvernérky Janet Yellen bude postupne, to znamená 100 bazických bodov za rok. Dolár oproti euru oslabil, na úroveň 1,12 USD/EUR.

V opačnej pozícii je ECB, ktorá drží sadzby na rekordne nízkej úrovni a pomocou kvantitatívneho uvoľňovania sa snaží zvýšiť infláciu a podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie iba miernym tempom. Kombinácia obáv z pomalšieho hospodárskeho rastu a prebytočnej likvidity ECB spôsobila pokles výnosov na európskych dlhopisových trhoch ako aj postupný pokles sadzieb medzibankového trhu. 3-mesačná sadzba EURIBOR sa po prvý krát dostala do záporných hodnôt. Výnos 10-ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa v prvej polovici mesiaca dostal na nové minimum, k úrovni 0,05% p.a. a v závere mesiaca stúpol nad 0,36% p.a. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu stúpol na úroveň 0,46% p.a.

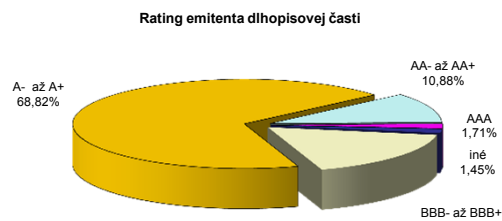
Stretnutie ministrov financií eurozóny v Rige ohľadom Grécka neprinieslo riešenie. Veritelia od Grécka požadujú detailný zoznam reforiem. Čas na vyjednávanie sa gréckej vláde krátí. V máji potrebujú okrem iného splatiť Medzinárodnému menovému fondu takmer 770 mil. EUR.

V priebehu mesiaca sme pokračovali v navrhovaní pozície v štátnych a korporátnych dlhopisoch so stredne dlhou splatnosťou 3-7 rokov a znižovali sme expozíciu v štátnych dlhopisoch s krátkou splatnosťou, ktoré poskytujú relatívne nižšie výnosy. Modifikovaná durácia portfólia vzrástla k 2 rokom. Výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala všeobecne nízku úroveň výnosov EUR denominovaných dlhopisov a ich postupný mierny nárast zodpovedal negatívnej výkonnosti konzervatívneho fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko
Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	8,49%
REPUBLIC OF POLAND	XS0210314299	4,200%	15.4.2020	8,21%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	6,49%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,178%	16.11.2016	6,07%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,46%
ČESKÁ EXPORTNÍ BANKA AS	XS0940439994	0,527%	6.6.2016	2,63%
Irish Government Bond	IE00B6026194	5,000%	18.10.2020	2,21%
ČESKÁ EXPORTNÍ BANKA AS	XS0332367274	4,555%	23.11.2017	1,95%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,86%
NET4GAS SRO	XS1090450047	2,500%	28.7.2021	1,45%
VSEOBECNA UVEROVA BANKA	SK4120010182	0,600%	30.9.2019	1,45%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,425%	19.6.2018	1,44%
ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	XS0979598207	2,875%	14.10.2018	1,44%
PGE SWEDEN AB	XS1075312626	1,625%	9.6.2019	1,37%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	0,964%	10.4.2017	1,36%

* podiel na čistej hodnote majetku fondu