

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2014)

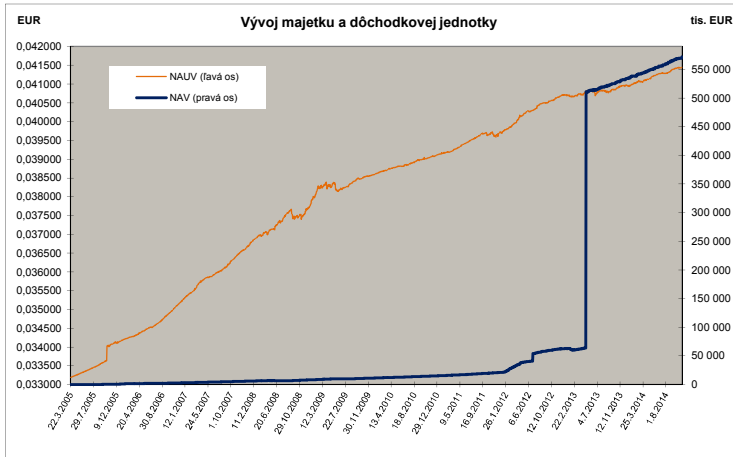
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	571 875 122,59 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041446 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,25

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,06%
od začiatku roka:	1,23%
za posledných 12 mesiacov:	1,26%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

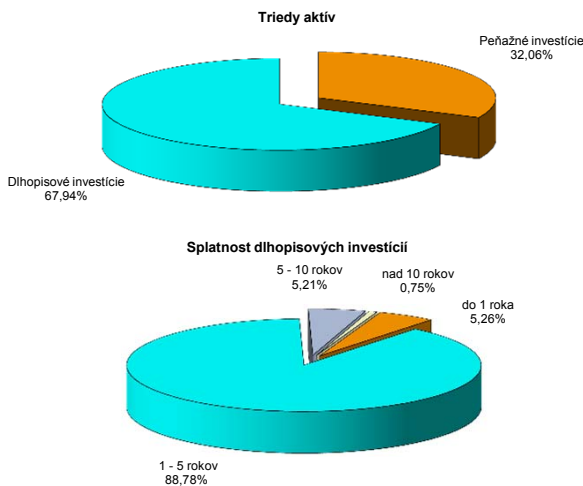


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Po pomerne pokojných troch štvrtinách roka, skomplikovaných len nárastom ohrozených konfliktov na Ukrajine a Blízkom východe, bol úvod októbra dramatickým vyvrcholením množstva nepriaznivých správ nahromadených od počiatku roka. Spomaľovanie ekonomík EÚ, umocnených hospodárskymi sankciami proti Rusku sa premietlo do poklesu očakávaného ekonomického oživenia. ECB v prípravách na kvantitatívne uvoľňovanie – teda emitovanie nových peňazí slúžiacich na nákup dlhopisov priamo z kapitálového trhu a zmenou cieľenia na projektovanie vlastnej súvahy vystrašila trhy „japonským scenárom“. Teda veľká časť účastníkov trhu sa zľakla z vize roky sa vlečúceho stagnovania ekonomík s nulovou infláciou. V dôsledku tohto negatívneho sentimentu potom trh európskych akcií začlenených do indexu Eurostoxx 50 poklesol ku 16. októbru až o 10,8% oproti začiatku mesiaca. Hoci ekonomika USA pokračovala v nezmenenom trende publikovania dobrých makroekonomických ukazovateľov, pokles zasiahol aj americké akciové trhy. Očakávané ukončenie kvantitatívneho uvoľňovania americkým FED-om (teda presný opak krokov ECB) prekvapivo spustilo víru agresívnych nákupov amerických vládných dlhopisov hlavne pod vplyvom nepriaznivého vývoja v Európe. Istierku nádeje a korekciu trhu potom trhom dodali aj pozitívne informácie o návrate ekonomického rastu do Číny i miernom raste priemyselnej produkcie eurozóny. Posledný deň mesiaca priniesol prekvapenie v podobe vyhlásenia Bank of Japan o zrýchlení tempa monetárneho uvoľňovania. Pre kapitálové trhy Japonska, USA i Európy bola táto správa povzbudením a hlavne ceny akcií reagovali prudkým rastom. Pod vplyvom týchto skutočností výnosy 10 ročných nemeckých vládných dlhopisov opäť poklesli o 10 bazických bodov na 0,84%. Akciové trhy Európy merané indexom Eurostoxx 50 celkovo poklesli v priebehu mesiaca október o 3,5%, kým akcie USA merané indexom S&P vzrástli o 2,3%.

V priebehu mesiaca sme opäť zvýšili podiel štátnych dlhopisov so stredne dlhou splatnosťou, modifikovaná durácia aktív fondu zostala bez zmeny na 1,25. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ako aj ostatných štátnych dlhopisov v rámci EMÚ sa naďalej pohybovali v blízkosti historických mínim. Výkonnosť fondu dosiahla 0,06% za mesiac a bola spôsobená zmiešaným nárastom cien dlhopisov v portfóliu fondu.

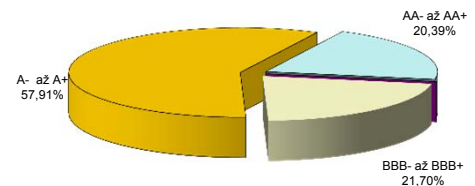
ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



Menové riziko

■ Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

Rating emitenta dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,421%	16.11.2016	9,99%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	8,92%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,56%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	4,17%
BELGIUM KINGDOM	BE0000307166	3,250%	28.9.2016	2,79%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,69%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,736%	6.6.2016	2,66%
EFSF	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,02%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,87%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,482%	19.6.2018	1,46%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0499380128	0,812%	15.4.2015	1,44%
UNICREDIT SPA	XS1055725730	1,030%	10.4.2017	1,37%
CESKE DRAHY	XS0641963839	4,500%	24.6.2016	1,33%
BRADFORD & BINGLEY BS	XS0252901607	4,250%	4.5.2016	1,32%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120009796	0,625%	12.2.2016	1,32%

* podiel na čistej hodnote majetku fondu