

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2014)

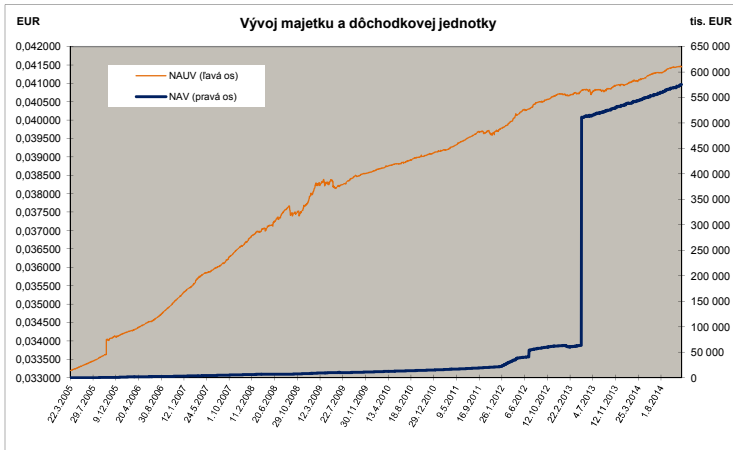
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	575 067 967,96 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041450 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	1,51

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

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,01%
od začiatku roka:	1,24%
za posledných 12 mesiacov:	1,19%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

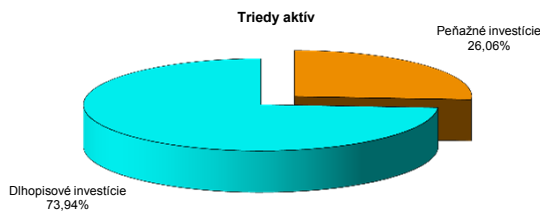


### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 nezbudzujú 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 opäť zvýšili podiel štátnych, firemných a bankových dlhopisov so stredne dlhou splatnosťou. Zároveň sme čiastočne znížili podiel dlhopisov s krátkou duráciou a umiestnili depozitá s dlhšími splatnosťami. Modifikovaná durácia portfólia sa zvýšila na 1,51. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov ako aj ostatných štátnych dlhopisov v rámci EMU sa naďalej pohybovali v blízkosti historických miním. Výkonnosť fondu dosiahla 0,01% za mesiac a bola spôsobená zmiešaným pohybom cien dlhopisov v portfóliu fondu.

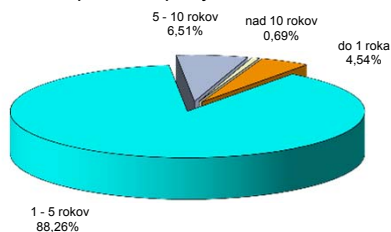
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



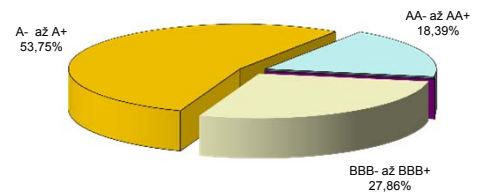
### Menové riziko

Majetok fondu nie je vystavený menovému riziku

### Splatnosť dlhopisových investícií



### Rating emitenta dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Kupón	Splatnosť	podiel *
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008202	0,178%	16.11.2016	9,91%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	4,625%	19.1.2017	8,87%
REPUBLIC OF LITHUANIA	XS0327304001	4,850%	7.2.2018	6,71%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	1,500%	28.11.2018	5,44%
BELGIUM KINGDOM	BE0000307166	3,250%	28.9.2016	2,78%
SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	3,500%	24.2.2016	2,67%
CESKA EXPORTNI BANKA AS	XS0940439994	0,736%	6.6.2016	2,64%
EFSF	EU000A1G0AU4	1,625%	15.9.2017	2,01%
ROMANIA	XS0638742485	5,250%	17.6.2016	1,87%
GE CAPITAL EURO FUNDING	XS1078030928	0,482%	19.6.2018	1,45%
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	1,31%
SLOVENSKA SPORITELNA AS	SK4120009796	0,625%	12.2.2016	1,31%

\* podiel na čistej hodnote majetku fondu