

MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.02.2015)

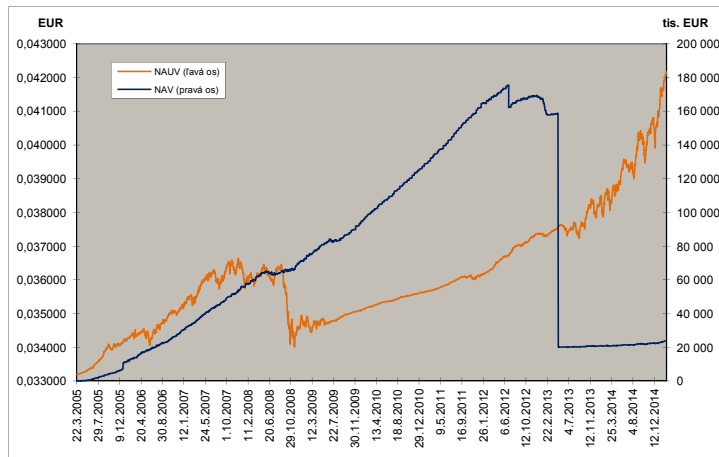
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 898 770,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042166 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu*:	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,85

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,75%
od začiatku roka:	3,93%
za posledných 12 mesiacov:	9,11%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

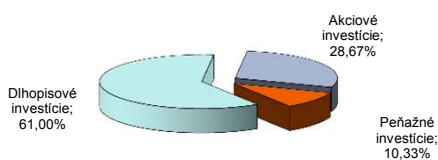
Trend rastu cien rizikových aktív pokračoval aj vo februári. Dánilo sa hlavným svetovým akciovým indexom, ale najmä európskym akciami, ktoré ťažili zo stimulácie ekonomiky prostredníctvom očakávaného kvantitatívneho uvoľňovania zo strany ECB a slabého eura. Výnosy európskych štátnych dlhopisov sa držali v blízkosti historických miním a rizikové prírážky klesali. Gréckej vláde sa po dramatickom vyjednávaní s veriteľmi (ECB, Európska komisia a MMF), podarilo dohodnúť kompromis v podobe predĺženia pomocného programu o 4 mesiace. Cenou za to bol zoznam plánovaných reforiem, ktorý musela grécka vláda pripraviť. Dohodu prijali trhy s optimizmom, čo sa prejavilo rastom cien gréckych vládnych dlhopisov a poklesom ich výnosov. Pravdepodobnosť odchodu Grécka z eurozóny tak opäť na nejakú dobu poklesla. Európa opäť ukázala pár povzbudujúcich čísel. Tento krát išlo o rast HDP a index ekonomických očakávaní ZEW, ktorý napriek pretrvávajúcim obavám z deflácie a možného odchodu Grécka z eurozóny rástol štvrtý mesiac v rade. Potvrdil tak zlepšujúce sa vyhliadky pre pokračovanie oživenia v eurozóne. HDP v eurozóne v minulom roku rástlo tempom 0,9%. V poslednom kvartáli si eurozóna oproti tretiemu štvrtroku polepšila o 0,3%. Slovenská ekonomika si zachovala rast z predchádzajúcich štvrtrokov na úrovni 0,6%. Vývoj na svetových, ale najmä európskych finančných trhoch, bol výrazne ovplyvnený rozhodnutím ECB z predošlého mesiaca o tom, že bude od marca tohto roka až do septembra 2016 nakupovať štátne ako aj korporátne dlhopisy v objeme 60 mld. eur mesačne. Celkový objem nákupov by tak mal prekročiť 1 bilión eur. Očakávaná nízka úroková sadzba oslabilo euro k hodnote 1,12 USD za euro a povzbudili investorov k nákupu európskych akcií. Index Eurostoxx 50, zahŕňajúci 50 najväčších spoločností v EMU, si pripísal za mesiac 7,2%. Rástli však i akcie v USA, ktoré podľa indexu S&P 500 zhodnotili o 5,4%.

Na rozdiel od amerických štátnych dlhopisov, ktoré prešli vo februári výraznou korekciou a ich výnosy vzrástli k hodnotám zo začiatku roka (výnos 10 ročných amerických dlhopisov nad 2%), sa výnosy európskych štátnych dlhopisov držali v blízkosti historicky najnižších hodnôt. Výnos 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesol v závere mesiaca pod 0,3%.

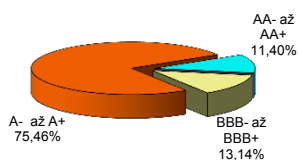
V priebehu mesiaca sme mierne znížili podiel akciových investícií so zameraním na USA i na vybrané tituly regiónu strednej Európy. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne zvýšili pozíciu vo firemných dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti. Pozitívny vývoj na akciových ako aj dlhopisových trhoch sa premlietal aj do výkonnosti fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

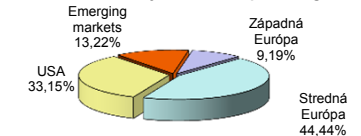
Podiel tried aktív



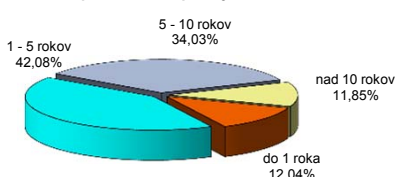
Rating emitenta dlhopisovej časti



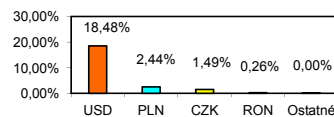
Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



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	6,46%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	7,77%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	4,91%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	4,32%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,79%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,21%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,04%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,09%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,55%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,75%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,46%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,49%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,26%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,33%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,11%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,06%
ROMGAZ SA GDR	US83367U2050	Rumunsko	0,61%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	3,03%
ČEZ	CZ0005112300	Česká republika	0,47%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	2,32%