

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 309 982,43 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037678 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,18

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,52%
od začiatku roka:	0,43%
za posledných 12 mesiacov:	3,03%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé dlhopisové investície.

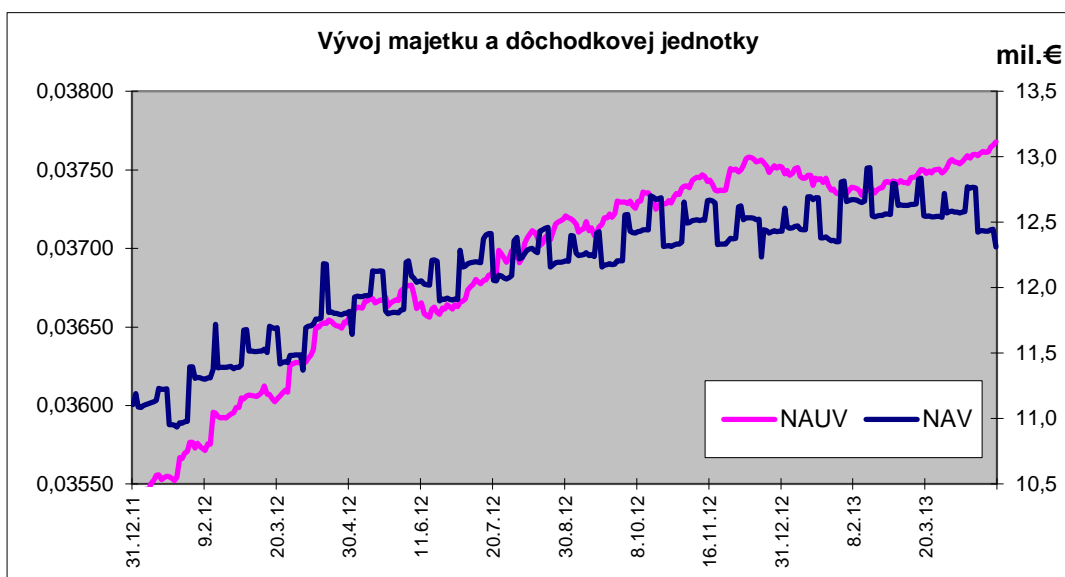
Vývoj na akciových trhoch bol v priebehu apríla ako na hojdačke, keď v úvode mesiaca najskôr akcie strácali, aby v závere mesiaca všetky straty vymazali a skončili mesiac v zelených číslach. Na dlhopisovom trhu pokračovalo znižovanie rizikových prirážok a pokles výnosov, čo ťahalo ceny dlhopisov nahor.

V úvode mesiaca na finančných trhoch zavládol pesimizmus v podobe poklesu cien akcií. Hlavné akciové indexy strácali po zverejnení čísiel z amerického trhu práce a výrobného sektora, ktoré naznačili, že zvyšok roka pravdepodobne nenadviaže na oživenie v prvom kvartáli. V Európe trhy reagovali na neustále sa zhoršujúce makrodáta. Neistotu zvýraznil aj prezident Európskej centrálnej banky Draghi, ktorý naznačil, že ekonomické oživenie v Európe bude ťažšie ako sa očakávalo.

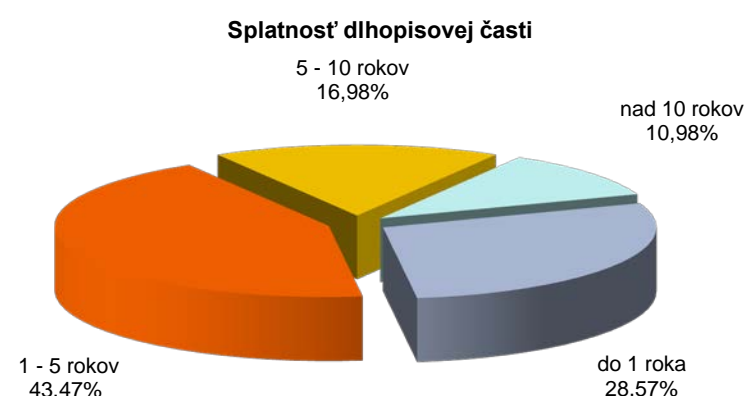
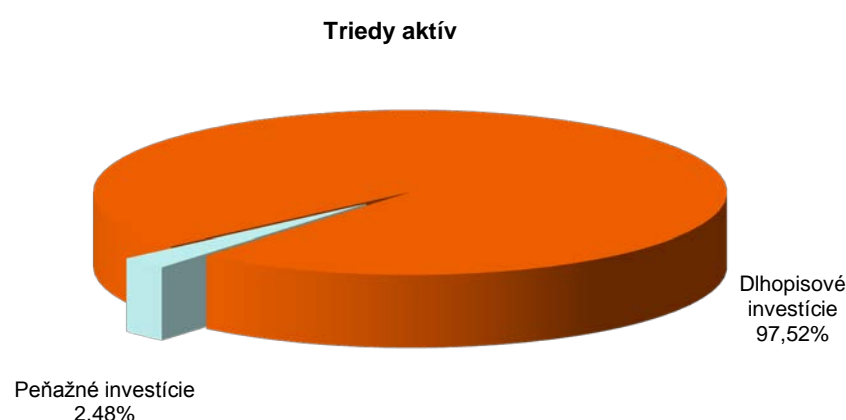
V závere mesiaca sa situácia otočila vďaka lepším hospodárskym výsledkom amerických korporácií. Posledné negatívne čísla zároveň zvýšili očakávania, že centrálné banky pristúpia k ďalšej stimulácii ekonomík.

Na dlhopisových trhoch pokračovalo uťahovanie rizikových prirážok, či už na vládnych ako aj korporátnych dlhopisoch. Dôvodom je pretlak likvidity zo strany centrálnych bánk, ktorá tak núti investorov investovať voľné prostriedky do aktív s vyšším výnosom. Táto vidina lacných peňazí bola aj počas apríla hlavným dôvodom rastu cien dlhopisov.

Konzervatívny prístup fondu k rizikovejším dlhopisom a zvýšená expozícia voči bezpečným a krátkodobým aktívam pomohla fondu zvýšiť hodnotu aktív.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	14,92%
DEXIA CRED LOCAL DEXGRP 2,625 01/142	XS0480266484	dlhopis	10,81%
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	10,55%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,55%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	8,87%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	6,60%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	4,23%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	4,07%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	3,99%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	3,16%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,63%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	2,31%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,80%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,78%
BNP 0 12/03/14	XS0418268198	dlhopis	1,69%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu