

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 347 737,81 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037720 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,83

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	0,54%
za posledných 12 mesiacov:	2,65%

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.

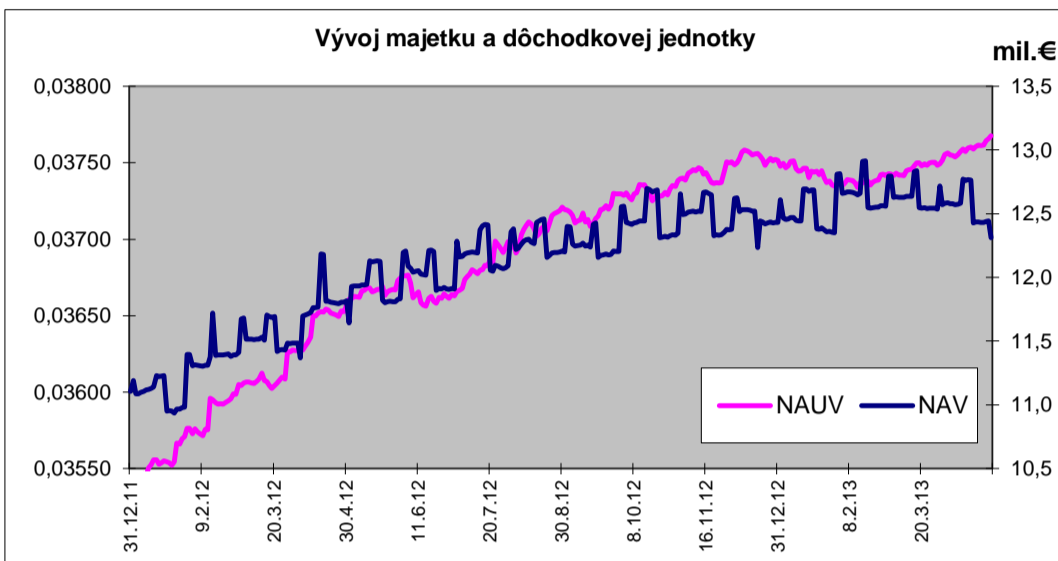
Vývoj na finančných trhoch počas mája sprevádzal optimizmus, ktorý pramenil zo zverejnených makrodát predovšetkým zo Spojených štátov. V priebehu mesiaca rástli ceny akcií a rizikové prírážky dlhopisov pokračovali v uťahovaní.

V prvej polovici mesiaca rástli ceny akcií najmä vďaka dobrým správam z amerického trhu práce, kde nezamestnanosť pokračuje v poklese. Pozitívne prekvapili aj výsledky hospodárenia firiem. Z indexu S&P500 viac ako 73 % spoločností prekonal očakávanie zisku. Posledné údaje zo zámoria tak podporujú argument, že program kvantitatívneho uvoľňovania má pozitívne výsledky. V Európe bolo hlavnou správou rozhodnutie Európskej centrálnej banky (ECB) znížiť úrokové sadzby v eurozóne o 25 bázických bodov na 0,5 %. Prezident Draghi zároveň potvrdil pripravenosť ECB pokračovať v implementácii neštandardných nástrojov v prípade negatívneho makroekonomického vývoja v eurozóne. Draghi zároveň oznámil možnosť centrálnej banky brať ako kolaterál korporátne dlhopisy, čo by malo mať pozitívny dopad na možnosť čerpania úverov zo strany firiem.

V závere mesiaca investori očakávali komentár šéfa americkej centrálnej banky, ktorý naznačil možnosť obmedzenia programu kvantitatívneho uvoľňovania. Výsledkom bol pokles cien akcií.

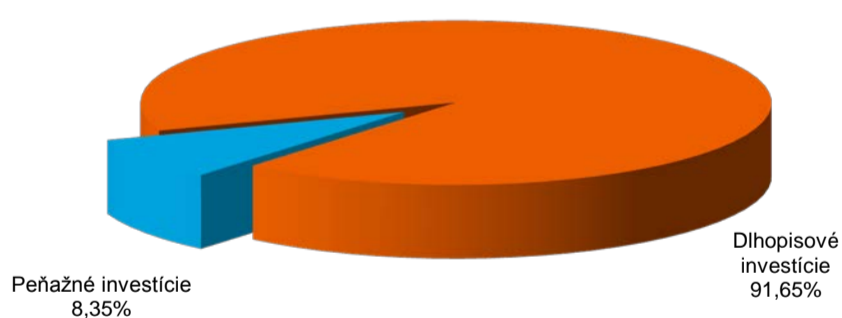
Ceny nemeckých štátnych dlhopisov v priebehu mesiaca klesali, naopak ceny vládnych ako aj korporátnych dlhopisov prevažne rástli. Dôvodom je pokračujúci pretlak likvidity zo strany centrálnych bánk, ktorá tak núti investorov investovať voľné prostriedky do aktív s vyšším výnosom. Táto vidina lacných peňazí bola aj počas mája hlavným dôvodom rastu cien dlhopisov.

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

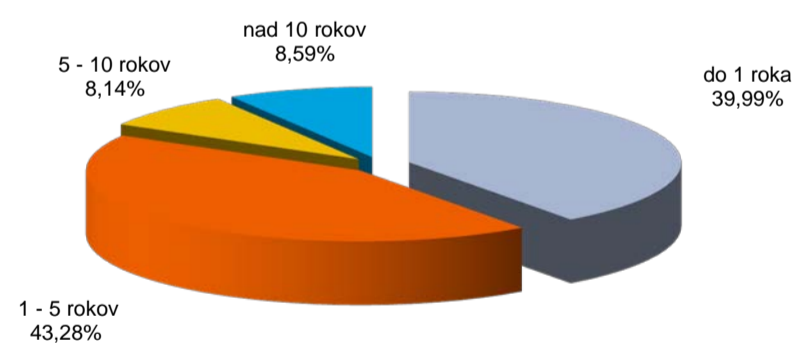


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	11,97%
DEXIA CRED LOCAL DEXGRP 2,625 01/142	XS0480266484	dlhopis	10,79%
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	10,53%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,48%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	8,85%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,67%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	4,06%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,83%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	3,16%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	2,63%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,59%
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	1,79%
BNP 0 12/03/14	XS0418268198	dlhopis	1,69%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu