

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Cistá hodnota majetku (NAV):	12 121 452,93 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037645 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,68

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,15%
od začiatku roka:	0,34%
za posledných 12 mesiacov:	1,78%

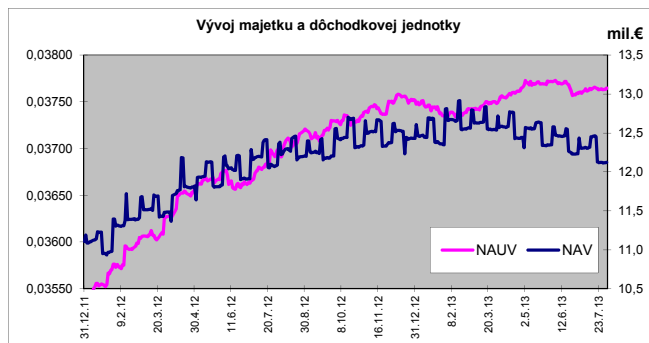
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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

Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas júla darilo. Dôvodom bolo pokračujúce zlepšenie ekonomiky v USA, komentáre šéfa amerického FEDu Bernankeho a náznaky zlepšenia ekonomickej aktivity v Eurozóne.

V úvode mesiaca panoval na finančných trhoch optimizmus po zverejnení údajov z amerického trhu práce, ktoré potvrdili, že americká ekonomika pokračuje v oživení. Tento krát pozitívne prekvapili aj údaje z Eurozóny, kde posledný rast indexov PMI naznačil, že aj u ekonomík periférnych krajín je možné vidieť náznaky zlepšenia. Dominantnú úlohu však aj počas tohto mesiaca zohrali centrálné banky. Európska centrálna banka na svojom pravidelnom zasadnutí potvrdila, že ponechá úrokové sadzby na súčasných úrovniach a zároveň otvorila možnosť pre ich možné ďalšie zníženie s cieľom podporiť ekonomický rast. Väčšia pozornosť sa sústreďovala na americký FED, resp. na komentár šéfa centrálnej banky Bernankeho. Ten, potom ako investorov v júni prekvapil správou o možnom znížení nákupov dlhopisov, na svojom júlovom zasadnutí svoju rétoriku zmiernil tým, že podmienil kroky centrálnej banky pokračujúcim makroekonomickým zlepšením. Svojim vyjadrením tak dal najavo, že k žiadnym zásadným krokom v najbližšej dobe nedôjde a zároveň vyvrátil pochybnosti o možnom zvyšovaní základných úrokových sadzieb. Zníženie obáv pred rastom úrokových sadzieb spolu so zlepšujúcimi sa makro ukazovateľmi počas júla priali akciovým ako aj dlhopisovým trhom.

Slovenské štátne dlhopisy pokračovali v raste, boli ťahané predovšetkým vývojom nemeckých štátnych dlhopisov. Doplnkový dôchodkový fond bol zainvestovaný v slovenských štátnych dlhopisoch a teda z uvedeného nárastu v priebehu mesiaca profitoval.

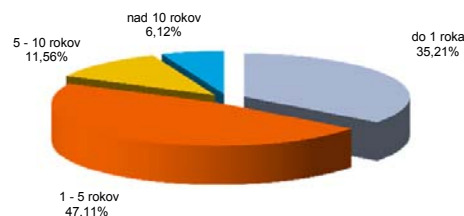


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhovej časti



NAJÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	12,21%
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	10,74%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,64%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	9,03%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	6,60%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,79%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,84%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,83%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	3,23%
SLOVGB3.5 02/16	SK4120007071	dlhopis	2,67%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,48%
SLOVGB4.625 01/17	SK4120008301	dlhopis	2,36%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,79%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,74%
BNP 0 12/03/14	XS0418268198	dlhopis	1,72%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu