

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2015)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	14 255 021,40 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038532 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,50

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,19%
od začiatku roka:	0,62%
za posledných 12 mesiacov:	1,87%

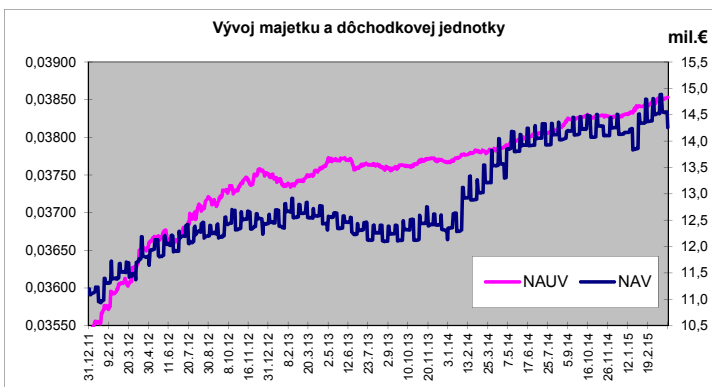
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Výplatný fond je určený pre poberteľov 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.

Rizikovým aktívam sa počas marca prevažne darilo. Európske a japonské akciové trhy rástli, naopak americké akcie zaznamenali straty. Ceny dlhopisov v rámci eurozóny podporené Európskou centrálnou bankou (ECB) pokračovali v náraste. V úvode mesiaca sa pozornosť upriamovala predovšetkým na spustenie nákupov dlhopisov zo strany ECB. Centrálna banka v úvode mesiaca predstavila viac podrobností týkajúcich sa nákupov aktív a 9. marca oficiálne spustila nákupy dlhopisov. Zástupcovia ECB taktiež oznámili, že budú nakupovať dlhopisy so záporným výnosom. Investori na oznámenie reagovali presunom do rizikových aktív a to najmä európskych akcií. Výrazne taktiež zareagovalo euro oslabením voči americkému doláru. Americké akciové trhy vývoj v Európe nekopirovali a to najmä z dôvodu obáv, že americká centrálna banka v najbližších mesiacoch pristúpi k zvyšovaniu úrokových sadzieb. Na pravidelnom zasadnutí nakoniec Janet Yellen oznámila, že úrokové sadzby síce bude zvyšovať, avšak len veľmi mierne a to len za predpokladu pozitívneho vývoja rastu miezd a vývoja zamestnanosti.

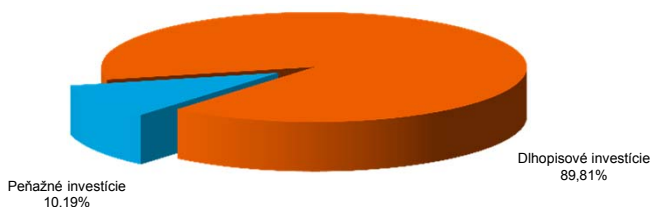
Ceny dlhopisov v eurozóne podporené ECB pokračovali v náraste, výnosy sa správali inverzne. Výnos 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesol z úrovne 0,35 % na 0,18% p.a. Ku koncu mesiaca výnosy nemeckých štátnych dlhopisov so splatnosťou až do 7 rokov boli záporné ako reakcia na rozhodnutie centrálnej banky kupovať dlhopisy so záporným výnosom. Slovenské štátne dlhopisy kopirovali vývoj tzv. Core markets. Slovenský 10 ročný štátny dlhopis klesol na 0,4 %, zatiaľ čo na začiatku mesiaca sa pohyboval okolo úrovne 0,6 % p.a.

Kladná výkonnosť fondu pramenila najmä z poklesu výnosov dlhopisov, resp. utáňovania rizikových prírážok. Ceny dlhopisov sa správali inverzne.

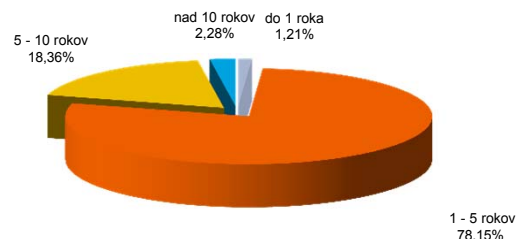


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	10,53%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,18%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	8,92%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	7,40%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,91%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	5,11%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,22%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	3,20%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,93%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,79%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,60%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,38%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,90%
SLOSPO 1,22 03/12/18	SK4120009861	dlhopis	1,79%
BNP 0 12/03/14	XS1082830255	dlhopis	1,76%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu