

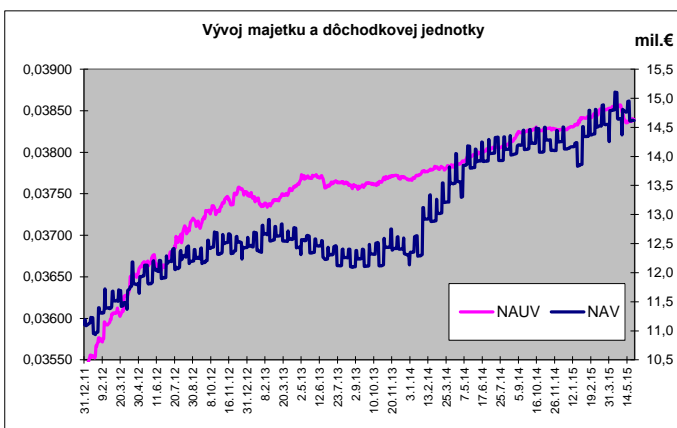
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	14 618 179,95 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,038394 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,54

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,24%
od začiatku roka:	0,26%
za posledných 12 mesiacov:	1,13%

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.

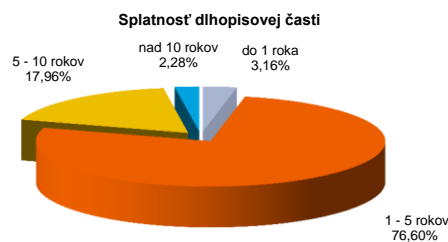
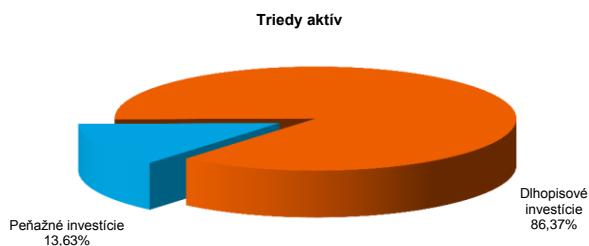
Vývoj na finančných trhoch bol počas mája zmiešaný. Akciové indexy strednej a západnej Európy pod vplyvom horších zverejnených makro ukazovateľov ako aj obáv z možného odchodu Grécka z eurozóny, zaznamenali pokles. Naopak americké a japonské akcie merané indexmi S&P500 a Nikkei pokračovali v rastovej sérii, ťahané najmä politikou centrálnych bánk. Ceny európskych dlhopisov pod vplyvom rastu cien ropy ako aj zlepšujúcich sa inflačných očakávaní v eurozóne pokračovali v poklese, výnosy dlhopisov sa správali inverzne.

Z makro údajov v USA pozitívne prekvapili najmä údaje zo stavebného sektora, údaje o zamestnanosti potvrdili pokračujúci trend rastu počtu zamestnaných. Na druhej strane prekvapením bolo prekvapivé spomalenie rastu maloobchodných tržieb. Zmiešané signály okolo rastu americkej ekonomiky znížili pravdepodobnosť zvyšovania úrokových sadzieb počas najbližších mesiacov. Odloženie nárastu sadzieb v USA na koniec tohto roka naznačila aj šéfk FED-u Janet Yellen vo svojom pravidelnom prejave.

V eurozóne opäť hlavnú úlohu zohrávalo Grécko a jeho možný odchod z eurozóny. Blížiaci sa termíny splátok dlhu jednotlivým inštitúciám spolu s nekonečným vyjednávaním Grécka s veriteľmi bez jasnejšej dohody, zvýšili nervozitu najmä na akciových trhoch. Druhou hlavnou správou bolo oznámenie ECB, že sa chce predzásobiť, zvýšiť objem nákupov dlhopisov počas najbližších mesiacov, pred letnou sezónou, kedy je likvidita na trhoch historicky nižšia. Reakcia na túto správu bola okamžitá, keď nemecké 10-ročné štátne dlhopisy čiastočne vymazali nárast zo začiatku mesiaca, keď klesli o 30 bázických bodov na 0,5 % p.a. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca vzrástol z úrovne 0,4 % p.a. na 0,7 % p.a.

V priebehu mesiaca sme pokračovali vo zvyšovaní pozície v štátnych a korporátnych dlhopisoch so stredne dlhou splatnosťou 3-7 rokov a znižovali sme expozíciu v štátnych dlhopisoch s krátkou splatnosťou, ktoré poskytujú relatívne nižšie výnosy. Celkovo však durácia portfólia zostala takmer nezmenená. Pod negatívny vývoj fondu počas mája sa hlavnou mierou podpísal pokles cien štátnych ako aj korporátnych dlhopisov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	10,27%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	8,94%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	8,69%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	7,15%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,75%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	4,92%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,11%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	3,08%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,85%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,73%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,53%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,30%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,86%
SLOSP0 1,22 03/12/18	SK4120009861	dlhopis	1,75%
BNP 0 12/03/14	XS1082830255	dlhopis	1,72%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu