



MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	14 585 667,28 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038130 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,50

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,69%
od začiatku roka:	-0,43%
za posledných 12 mesiacov:	0,24%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

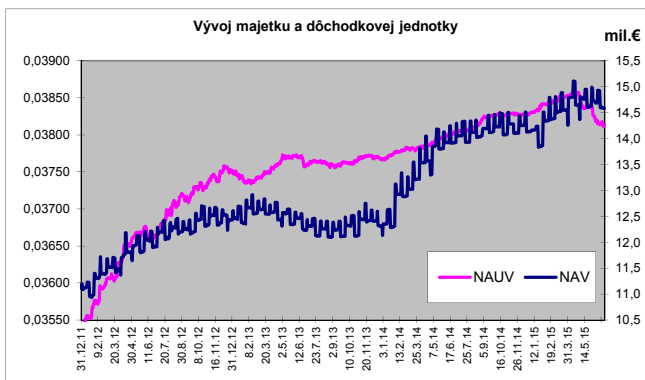
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplátech ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

V priebehu júna sme boli opäť svedkami zvýšenej volatility na finančných trhoch. Neistota okolo Grécka, resp. jeho množného bankrotu a odchodu z eurozóny sa podpísala pod presun investorov z rizikových do bezpečných aktív. Výsledkom bol pokles na hlavných akciových (USA, Japonsko, Európa) ako aj na dlhopisových trhoch.

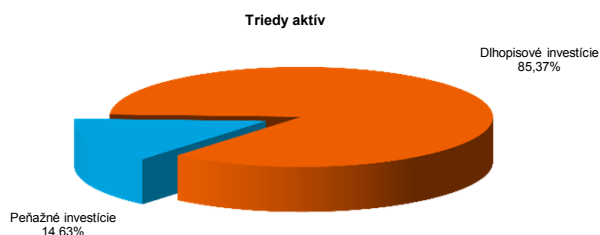
V USA bolo okrem Grécka hlavnou témou očakávané pravidelné zasadnutie amerického FED-u. K žiadnemu prevrpeniu na stretnutí nedošlo, keď Janet Yellen opäť raz ubezpečila investorov, že normalizácia úrokových sadzieb bude v USA len pozvoľna. Centrálna banka zároveň oznámila zníženie prognóz na americký HDP v tomto roku z 2 % na 1,8 %. Pre investorov to bol opäť jeden zo signálov, že k nárastu sadzieb pravdepodobne dôjde najskôr ku koncu roka.

V eurozóne bolo témou číslo jeden Grécko. Neustále predlžovanie rokovaní medzi veriteľmi a predstaviteľmi gréckej vlády zvyšovalo pravdepodobnosť, že sa obe strany nakoniec nedohodnú. Posun splátok na koniec mesiaca zo strany Grécka síce vytvoril dodatočný čas na vyjednávanie, ale k dohode nakoniec aj tak nedošlo. Samotný Grexit sa tak stal reálnou hrozbou a pravdepodobnosť bankrotu sa výrazne zvýšila. Investori nakoniec s napätím čakali na koniec mesiaca. K dohode ani tentoraz nedošlo. Grécka vláda nakoniec o otázke prijatia záchranného balíka, s ktorým sú spojené nevyhnutné reformy, nechá rozhodovať grécke obyvateľstvo prostredníctvom referenda, ktoré sa má konať na začiatku júla. Jedným z výsledkov bolo, že grécke banky boli nútené zatvoriť svoje pobočky z dôvodu zamedzenia nadmerných výberov. Zároveň ECB musela poskytnúť gréckym bankám dodatočnú likviditu. Reakcia na finančných trhoch bola okamžitá. Akciové ako aj dlhopisové trhy zaznamenali pokles. Nemecké 10-ročné štátne dlhopisy vzrástli z 0,5 % p.a. na 0,75 % p.a. a výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca vzrástol z úrovne 0,7 % p.a. na 1,25 % p.a., ceny dlhopisov sa správali inverzne.

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. Modifikovaná dĺžka portfólia zostala takmer nezmenená blízko úrovne 2 rokov. Výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala všeobecný pokles cien EUR denominovaných dlhopisov, ich mierny pokles zodpovedal konzervatívne profilu fondu.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	10,29%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	8,95%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	8,69%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	7,12%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,69%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	4,76%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,12%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	3,02%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,74%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,73%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,39%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,13%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,83%
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