

MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 886 743,86 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037808 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,41

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,10%
od začiatku roka:	0,38%
za posledných 12 mesiacov:	1,05%

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.

Február bol pre rizikové aktíva priaznivý. Prevažná väčšina akciových indexov zaznamenala nárast a americký index S&P 500 vzrástol na nové historické maximum.

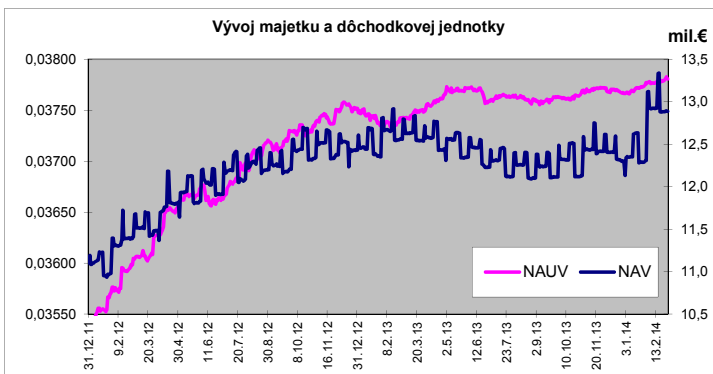
V úvode mesiaca sa pozornosť sústreďovala najmä na vývoj a rozvíjajúcich sa trhoch. Politická nestabilita, prudké oslabenie lokálnej meny a vysoké deficity bežného účtu platobnej bilancie opäť vyvolali otázky nad ďalším ekonomickým rastom rozvíjajúcich sa trhov.

Od nákupov rizikových aktív investorov neodradili ani nie príliš optimistické makroekonomické údaje z USA. Zhoršenie makroekonomických čísiel bolo totiž pripísané najmä zlému počasiu. Zároveň sa zvýšila pravdepodobnosť, že americký FED nebude pokračovať v znižovaní pravidelných nákupov amerických dlhopisov.

Naopak, pozitívne čísla prichádzali z Eurozóny, keď periférne krajiny (Taliansko, Španielsko, Grécko) zaznamenali lepšie oživenie výrobného sektora (PMI) ako sa očakávalo.

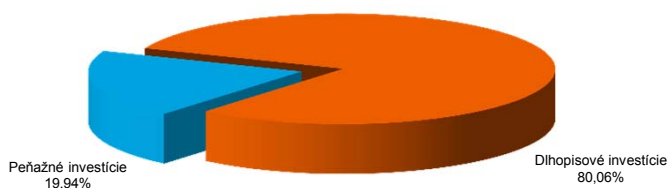
V závere mesiaca sa hlavná pozornosť upriamila na vývoj situácie na Ukrajine, čo malo vplyv predovšetkým na výnosy štátnych dlhopisov, ktoré počas mesiaca klesali, naopak ich ceny sa správali inverzne.

Ceny slovenských 10 ročných dlhopisov počas februára poklesli o 28 bázických bodov na 2,57 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov sa tak dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Konzervatívna stratégia fondu bola hlavným dôvodom pozitívneho zhodnotenia fondu.

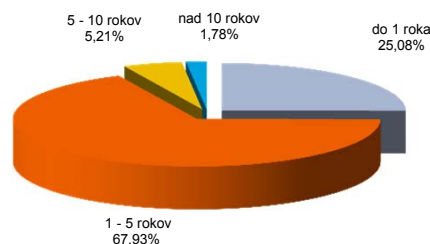


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splnatosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	11,59%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	11,50%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,10%
ČESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	8,52%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	6,36%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	5,64%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,55%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,63%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	3,06%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,42%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,75%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,64%
HENKEL 4.625/14	XS0418268198	dlhopis	1,62%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,56%
BNP 0 12/03/14	XS0859873050	dlhopis	1,56%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu