

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	13 212 482,18 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037826 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,45

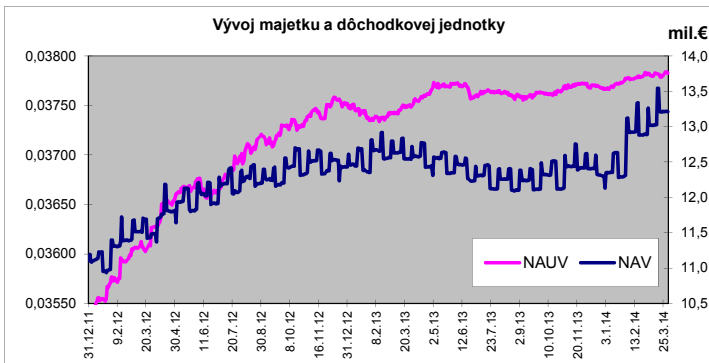
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,05%
od začiatku roka:	0,43%
za posledných 12 mesiacov:	0,92%

### 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 dôchodu. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé dlhopisové investície.

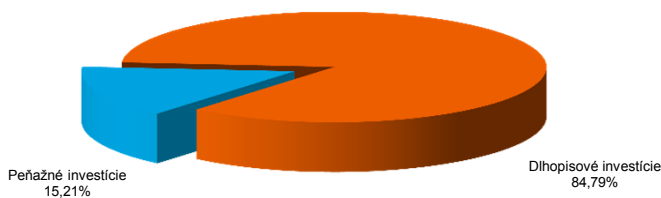
Po rastoch v úvode roka si akciové trhy v marci vybrali oddychový čas. Americké a európske indexy zatvárali koniec mesiaca v mierne kladných číslach, stredoeurópske indexy strácali. Hlavnými udalosťami, ktoré počas mesiaca dominovali na trhu, bol vývoj na Ukrajine, nejasná budúcnosť ekonomického rastu v Číne a zasadnutia centrálnych bánk (ECB, FED). V úvode mesiaca hlavné akciové indexy klesali pod vplyvom zintenzívnenia krízy na Ukrajine. Hrozba vojnového konfliktu nakoniec zostala len vo verbálnej podobe, čo následne pomohlo rizikovým aktívam. Hrozba tzv. hardlandingu v Číne opäť rezonovala aj v priebehu marca. Neistotu na trhu vyvolali posledné zverejnené negatívne čísla z Číny, ktoré zvýšili obavu, že Čína nedodrží vopred stanovený hospodársky rast v tomto roku vo výške 7,5 %. V závere mesiaca nakoniec akciové indexy väčšinu svojich strát vymazali vďaka zverejneným dobrým makrodátam. Zasadnutia centrálnych bánk žiadne veľké prekvapenie nepriniesli, keď americký FED podľa očakávaní rozhodol o pokračovaní znižovania pravidelných nákupov dlhopisov a ECB ponechala úrokové sadzby v eurozóne na nezmenenej úrovni. Dlhopisové trhy na zvýšenú neistotu reagovali poklesom (ceny reagovali inverzne), keď výnos nemeckých 10 ročných štátnych dlhopisov klesol z 1,63% na 1,56%. Naopak dopyt po vyšších výnosoch spôsobil nárast ceny (pokles výnosu) 10 ročných štátnych dlhopisov z 2,57% na 2,48%.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel podnikových dlhopisov, čím sa mierne navýšila celková dĺžka fondu.

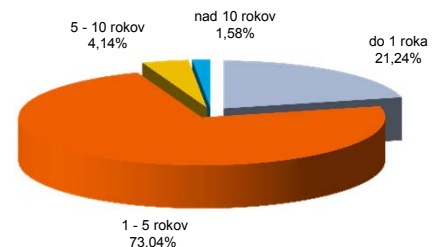


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

#### Triedy aktív



#### Spltnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	11,34%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	11,21%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,84%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	8,32%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	6,22%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	5,51%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,43%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,54%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,99%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,38%
SLOSPO 1,22 03/12/18	SK4120009861	0,00%	1,90%
AWLN 6,25 06/27/16	XS0371990952	dlhopis	1,76%
Ceska exportní banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,66%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,60%
BNP 0 12/03/14	XS0872763841	dlhopis	1,52%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu