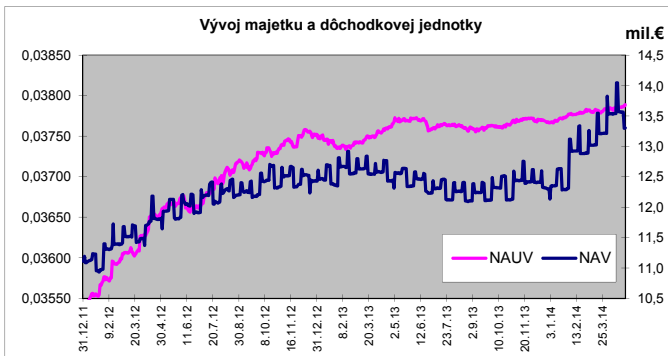


## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	13 300 753,04 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037885 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,64

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,16%
od začiatku roka:	0,59%
za posledných 12 mesiacov:	0,55%



### 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.

Apríl bol pre investorov na finančných trhoch priaznivý, keď najmä akciové indexy vzrástli a darilo sa aj dlhopisom.

Úvod mesiaca začali ceny akcií poklesom, ťahané najmä technologickým sektorom. Na pokoji nepridala ani eskalácia situácie na Ukrajine. Obavy z prehĺbenia nepokojov a dopadu možných sankcií zo strany EÚ a USA na Rusko sa hlavnou mierou podpísali pod presun investorov do bezpečných aktív. V tomto prostredí sa tak opäť darilo najmä štátnym dlhopisom.

V závere mesiaca situácia na Ukrajine začala mať stále menší dopad na vývoj akciových trhov v USA a západnej Európe. Naopak, pozornosť investorov sa sústreďovala na prichádzajúce makrodáta a prebiehajúcu výsledkovú sezónu. Tie prichádzali prevažne pozitívne, keď najmä predstihové ukazovatele potvrdili pokračovanie oživenia či už v USA alebo v Eurozóne. V závere mesiaca tak akciové trhy straty vymazali a uzatvárali mesiac v pozitívnom teritóriu.

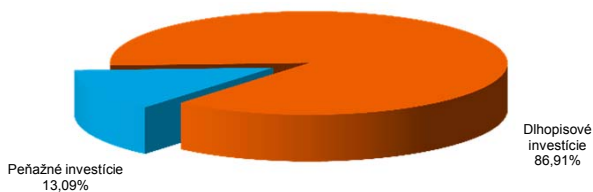
Na dlhopisových trhoch sa pozornosť investorov sústreďovala na údaje o vývoji inflácie. Tie však príliš nepotešili. Rast spotrebiteľských cien v USA a v Nemecku bol počas februára nižší ako sa očakávalo. Výsledkom tak bolo pokračovanie rastu cien dlhopisov ako aj znižovanie rizikových prirážok štátnych dlhopisov.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas marca poklesli o 12 bázických bodov na 2,32 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,57 % na 1,47 %, ceny dlhopisov sa správali inverzne.

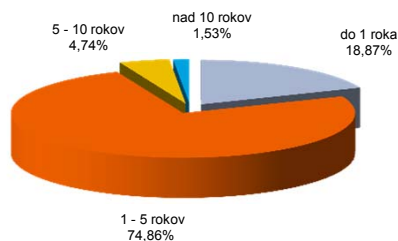
V priebehu mesiaca sme navýšili dĺžku fondu najmä prostredníctvom podnikových dlhopisov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splätnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	11,27%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	11,17%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,80%
ČESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	8,27%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	6,21%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	5,48%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,43%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,52%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,97%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,38%
SLOPO 1,22 03/12/18	SK4120009861	dlhopis	0,00%
AWLN 6,25 06/27/16	XS0371990952	dlhopis	1,75%
SLOVGB4 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	1,74%
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	XS1031018911	dlhopis	1,72%
BNP 0 12/03/14	XS0757372114	dlhopis	1,67%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu