

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 115 388,99 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037633 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,30

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,09%
od začiatku roka:	0,31%
za posledných 12 mesiacov:	0,90%

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 výplatach ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé dlhopisové investície.

Aktiové ako aj dlhopisové trhy v priebehu septembra rástli. Hlavnými dôvodmi optimizmu boli zverejnené pozitívne makroekonomické údaje z USA a Eurozóny ako aj výsledky z dlho očakávaného zasadnutia americkej centrálnej banky.

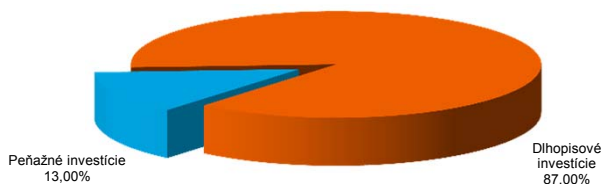
V úvode mesiaca sa pozornosť investorov sústreďovala na predstihové indikátory (Purchasing Managers Index) z jednotlivých krajín Eurozóny. Väčšina zverejnených makroekonomických údajov v pozitívnom slova zmysle prekonala očakávania analytikov, čím sa opäť zvýšila pravdepodobnosť, že Eurozóna sa dostala z recesie. Pozitívne makroekonomické údaje v priebehu mesiaca prichádzali aj z USA. Hlavná pozornosť sa však sústreďovala na zasadnutie amerického FEDu, kde sa aj pod vplyvom posledných zverejnených čísel očakávalo, že centrálna banka pristúpi k zníženiu akomodačnej politiky v podobe pravidelných nákupov amerických dlhopisov. Na rozdiel od očakávaného zníženia programu o 5 až 15 mld. USD, FED nepristúpil k žiadnej zmene. Jedným z dôvodov bol prudký nárast výnosov dlhopisov v poslednom období, ktorý by mohol tmiť mierne oživenie americkej ekonomiky. Po zverejnení správy, že podpora v podobe nákupov dlhopisov zo strany centrálnej banky nekončí, akciové ako aj dlhopisové trhy rástli.

Ceny slovenských štátnych dlhopisov zostali počas mesiaca takmer nezmenené najmä u dlhých splatností. Dôvodom je pretrvávajúca nízka aktivita na trhu zo strany domácich ako aj zahraničných investorov. U krátkych splatností pretrvávajúca preťažnosť likvidity čo malo negatívny dopad na výšku krátkodobých úrokových sadzieb.

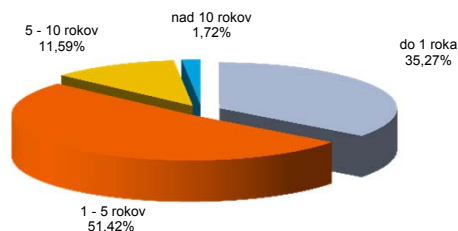
V priebehu mesiaca sme znížili podiel dlhopisov s fixným kupónom v portfóliu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	12,24%
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	10,75%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,70%
ČESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	9,04%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	6,61%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,26%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,79%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,84%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	3,24%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,48%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	2,37%
Ceska exportni banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,81%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,74%
HENKEL 4.625/14	XS0418268198	dlhopis	1,72%
BNP 0 12/03/14	XS0872763841	dlhopis	1,66%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu