

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	14 101 726,86 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038279 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,99

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,01%
od začiatku roka:	1,63%
za posledných 12 mesiacov:	1,47%

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 trhy po malej prestávke počas novembra opäť nadviazali na rastovú sériu a to predovšetkým v USA. Ceny dlhopisov podporené centrálnymi bankami podobne ako v predošlých mesiacoch rástli bez výraznejšej volatility.

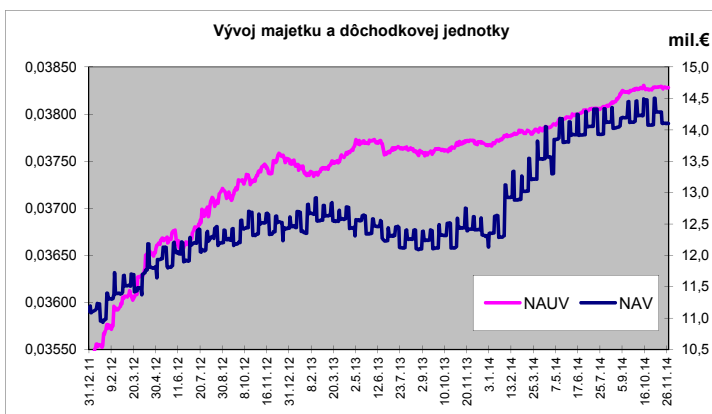
V úvode mesiaca rizikový apetít investorov pramenil najmä zo zverejnených makro dát v USA, kde nezamestnanosť poklesla na najnižšiu hodnotu od roku 2008. HDP za tretí kvartál bol revidovaný nahor z 3,5 % na 3,9 %.

V druhej polovici novembra sa pozornosť investorov opäť sústredila na centrálnu banku. Hlavným prekvapením bola Čínska centrálna banka, ktorá prekvapivo pristúpila k zníženiu úrokových sadzieb prvýkrát po dvoch rokoch. Európske akciové trhy rástli potom ako prezident ECB Mario Draghi opäť poukázal na fakt, že centrálna banka je pripravená urobiť všetko preto, aby naštartovala hospodársky rast/infláciu. Pravdepodobnosť, že ECB príde s dodatočnými nástrojmi sa tak zvýšila.

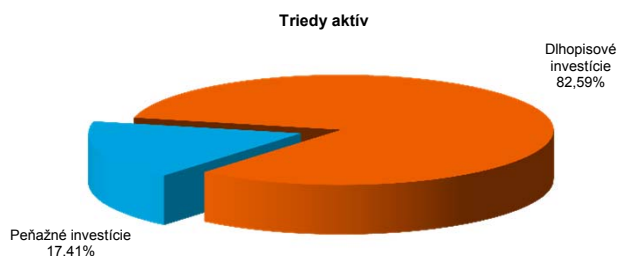
Podpora centrálnych bánk mala opäť pozitívny dopad nielen na vývoj akcií ale najmä na ceny dlhopisov. V rámci Európy sa darilo tzv. Core ako aj periférnym krajinám.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas novembra poklesli z 1,45 % na 1,27 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prírastky slovenských štátnych dlhopisov zostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesli na 0,70 %.

Výkonnosť fondu bola ovplyvnená najmä vývojom slovenských štátnych dlhopisov.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	10,64%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,26%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	8,93%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,82%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,94%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	5,24%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	3,78%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,95%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,82%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,32%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,92%
SLOSPO 1,22 03/12/18	SK4120009861	dlhopis	1,82%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,78%
SLOVGB4 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	1,72%
BNP 0 12/03/14	XS1031018911	dlhopis	1,69%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu