

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2013)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 299 316,98 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037664 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,45

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,16%
od začiatku roka:	0,39%
za posledných 12 mesiacov:	0,39%

### 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.

Aktiové trhy pokračovali aj počas decembra v rastovej sérii, naopak ceny dlhopisov zaznamenali prevažne pokles.

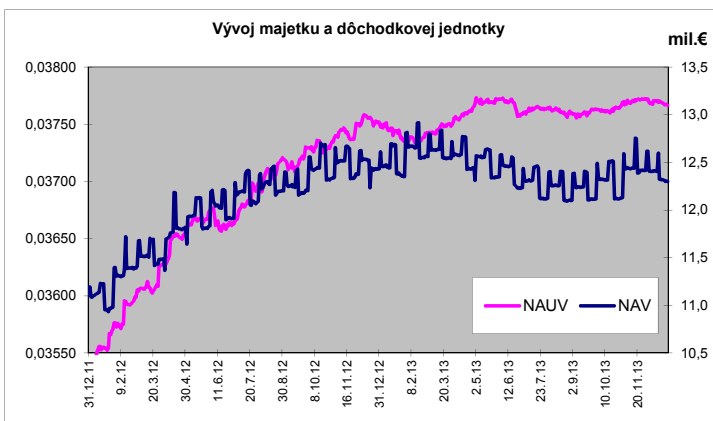
Rovnako ako v predošliach mesiacoch sa pozornosť investorov opäť upriamovala na zasadnutie americkej centrálnej banky a jej rozhodnutie znížiť objem pravidelných nákupov dlhopisov.

Začiatkom mesiaca akciové trhy zaznamenali pokles. Zverejnené pozitívne správy najmä z vývoja americkej nezamestnanosti zvýšili neistotu ohľadne ďalších krokov amerického FED-u. Podľa posledných údajov nezamestnanosť v USA počas novembra opäť klesla na 7 % úroveň, ktorá bola ešte v máji hranicou pri ktorej sa šéf FED-u zaviazal, že začne s kvantitatívnym uťahovaním. Bernanke nakoniec svoj sľub splnil, keď na svojom pravidelnom zasadnutí americký FED pristúpil k zníženiu objemu pravidelných nákupov dlhopisov o 10 mld. mesačne (5 mld. štátne dlhopisy, 5 mld. hypotekárne záložné listy). Investori na rozhodnutie reagovali nákupom rizikových aktív. Akciové trhy tak vymazali všetky svoje straty zo začiatku mesiaca a v USA dokonca vzrástli na nové historické maximá. Dlhopisové trhy reagovali nárastom výnosov (poklesom cien).

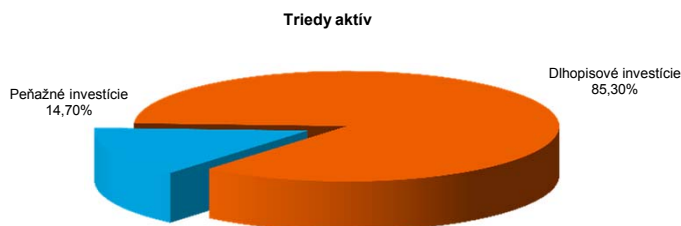
Európska centrálna banka (ECB) na svojom zasadnutí rozhodla, že ponechá úrokové sadzby v Eurozóne na nezmenenej úrovni. Vo svojom vyjadrení však ECB uviedla, že zďaleka nevyčerpala všetky svoje nástroje a v prípade negatívneho vývoja makroekonomických ukazovateľov v Eurozóne je pripravená opäť zasiahnuť.

Ceny nemeckých 10 ročných dlhopisov v priebehu mesiaca vzrástli o 20 bázických bodov na 1,94 %. Slovenské štátne dlhopisy zostali v priebehu mesiaca takmer nezmenené.

Napriek poklesu cien dlhopisov vďaka konzervatívnej stratégii bol negatívny dopad na fond minimálny.



### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	12,38%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	12,10%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	10,57%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	8,92%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	6,56%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	6,08%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,73%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,80%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	3,20%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,46%
Ceska exportní banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,80%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,72%
HENKEL 4.625/14	XS0418268198	dlhopis	1,70%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,63%
BNP 0 12/03/14	XS0859873050	dlhopis	1,63%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu