

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2015)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

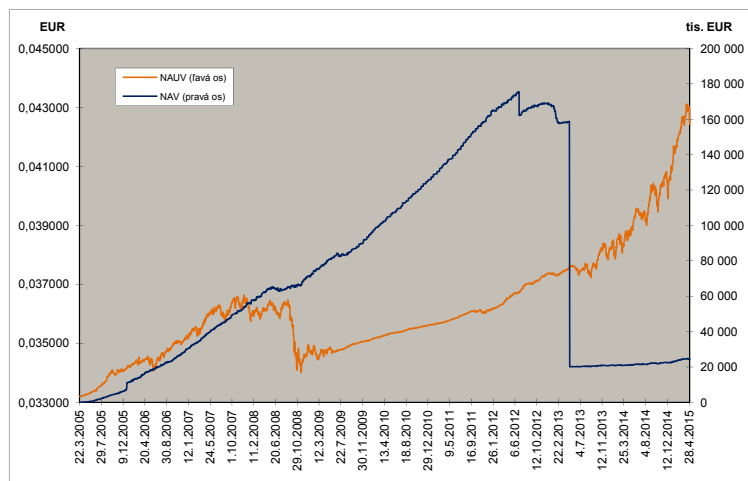
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	24 211 919,28 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,042428 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,06

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,51%
od začiatku roka:	4,58%
za posledných 12 mesiacov:	9,25%

\* v % priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku v dôchodkovom fonde za jeden kalendárny rok správy

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



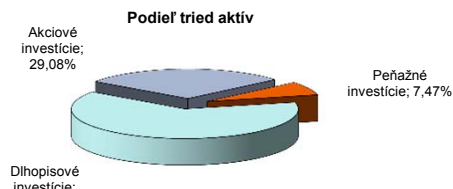
Vývoj na svetových finančných trhoch bol v priebehu mesiaca apríl zmiešaný. Európske a americké akcie merané indexom S&P 500 a Eurostoxx 50 spomalili, resp. prerušili svoj rast z predošlých mesiacov, po sérii horších zverejnených makroekonomických indikátorov oproti očakávaniam analytikov a následnom znížení výhľadov pre hospodársky rast. Darilo sa naopak akciám v stredo-európskom regióne ako aj na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré si pripísali viac ako 5%. Čínsky akciový index, podporený očakávaniami ďalších monetárnych stimulov dosiahol 7-ročné maximum. Očakávania trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA sa posunuli z júna tohto roku na september - december. K posunu prispel slabší ako očakávaný vývoj na americkom trhu práce a z toho vyplývajúci pomalší rast ekonomiky. Zvyšovanie sadzieb amerického FED-u však podľa vyjadrení guvernérky Janet Yellen bude postupné, to znamená 100 bázických bodov za rok. Dolár oproti euru oslabil, na úroveň 1,12 USD/EUR.

V opačnej pozícii je ECB, ktorá drží sadzby na rekordne nízkej úrovni a pomocou kvantitatívneho uvoľňovania sa snaží zvýšiť infláciu a podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie iba miernym tempom. Kombinácia obáv z pomalšieho hospodárskeho rastu a prebytočnej likvidity ECB spôsobili pokles výnosov na európskych dlhopisových trhoch ako aj postupný pokles sadzieb medzibankového trhu. 3-mesačná sadzba EURIBOR sa po prvý krát dostala do záporných hodnôt. Výnos 10-ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa v prvej polovici mesiaca dostal na nové minimum, k úrovni 0,05% p.a. a v závere mesiaca stúpol nad 0,36% p.a. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu stúpol na úroveň 0,46% p.a.

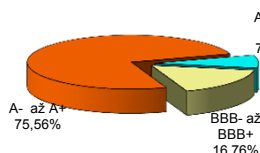
Stretnutie ministrov financií eurozóny v Rige ohľadom Grécka neprineslo riešenie. Veritelia od Grécka požadujú detailný zoznam reforiem. Čas na vyjednávanie sa gréckej vláde kráti. V máji potrebujú okrem iného splatiť Medzinárodnému menovému fondu takmer 770 mil. EUR.

V priebehu mesiaca sme znížili podiel akciových investícií so zameraním na USA a zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na západnú Európu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne zvýšili pozíciu vo firemných dlhopisoch s dlhšou dobou splatnosti. Negatívny vývoj na akciových ako aj dlhopisových trhoch sa prejavil aj do výkonnosti fondu.

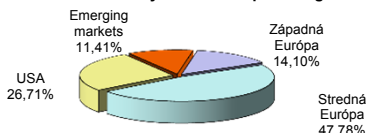
### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



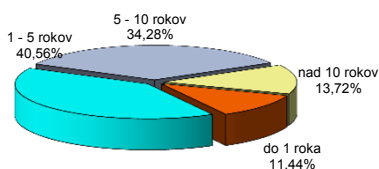
### Rating emitenta dlhopisovej časti



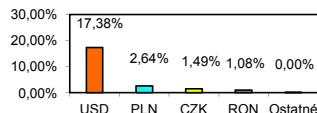
### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



### Podľa splatnosti dlhopisových investícií



### Majetok vystavený menovému riziku v %



### NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

### NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	5,27%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120008301	19.1.2017	7,67%
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	4,79%	REPUBLIC OF POLAND	XS0242491230	1.2.2016	4,27%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	US4642872349	USA	3,32%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,15%
Ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	2,98%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,05%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,52%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,67%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,32%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,56%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	1,58%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,24%
PKO BANK POLSKI	PLPK00000016	Poľsko	1,25%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,00%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,12%	SLOVAK REPUBLIC	SK4120007071	24.2.2016	2,99%
ROMGAZ SA GDR	US83367U2050	Rumunsko	0,65%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	2,33%