

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

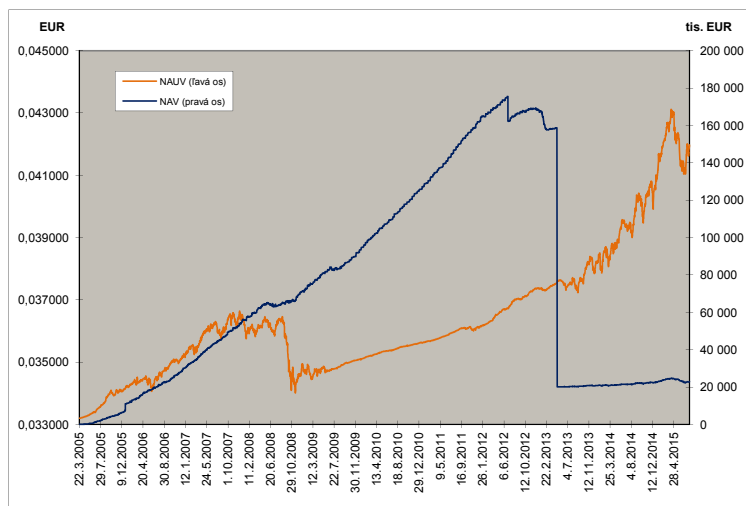
Dátum vytvorenia fondu:	22.3.2005
Čistá hodnota majetku (NAV):	22 874 674,28 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,041973 €
Depozitár fondu:	Všeobecná úverová banka, a.s.
Odpata za správu dôchodkového fondu:*	0,30%
Modifikovaná durácia portfólia:	3,43

Výkonnosť za 1 mesiac:	2,19%
od začiatku roka:	3,46%
za posledných 12 mesiacov:	7,15%

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

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

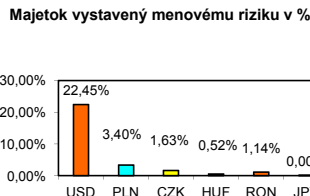
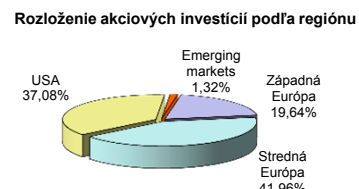
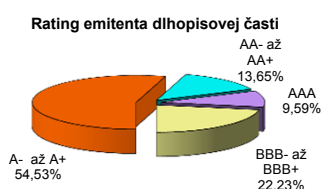
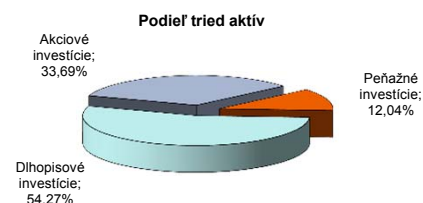
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Na finančných trhoch panovala počas júla pozitívna nálada. Darilo sa akciovým ako aj dlhopisovým trhom. V priebehu mesiaca sme boli svedkami rastu hlavných akciových indexov v USA (S&P500: +1,4%), eurozóne (Eurostoxx 50; +3,1%) a Japonsku (Nikkei 225; +1,3%). Akcie v strednej Európe mierne poklesli, kvôli zhoršenému sentimentu v Poľsku (CECEEUR; -0,8% v EUR). Naopak výrazné straty cien akcií zaznamenali rozvíjajúce sa trhy, tzv. „Emerging Markets“ (MSCI EM; -7,2% v USD). U dlhopisov sme videli pokles výnosov a rast cien, či už v Európe alebo zámoří a to najmä u dlhých splatností. Optimizmus pramenil najmä z dohody medzi Gréckom a zástupcami veriteľov. V úvode mesiaca titulky opäť zaplňal aktuálny vývoj v Grécku. Výsledky referenda, v ktorom dali občania jasne najavo svoj nesúhlas s podmienkami veriteľov, zvýšili nervozitu na finančných trhoch. Zástupcovia Grécka taktiež neprišli so žiadnym návrhom ako túto situáciu riešiť. Situácia sa však obrátila potom, ako grécky premiér Tsipras, napriek výsledkom referenda, pripravil návrh reformy, ktorý bol nakoniec schválený aj predstaviteľmi veriteľov. Na trhoch zavládla eufória a akciové indexy vymazali takmer všetky straty z predchádzajúceho mesiaca. Pravidelné zasadnutie amerického FED-u žiadne prekvapenie neprinieslo. Americká centrálna banka potvrdila, že s najväčšou pravdepodobnosťou bude zvyšovať úrokové sadzby ešte v tomto roku. Naopak Európska centrálna banka oznámila pokračovanie nákupov európskych dlhopisov. Ceny dlhopisov po volatilitných mesiacoch opäť rástli. K upokojeniu situácie pomohla dohoda Grécka s veriteľmi ako aj pokles cien komodít, ktorý by mal prispieť k ukotveniu inflačných očakávaní blízko terajších mínim. Výnos nemeckého 10-ročného štátneho dlhopisu klesol na 0,64 % p.a. a výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca klesol na 0,94% p.a., pričom ceny dlhopisov sa správali inverzne. V priebehu mesiaca sa naopak nedarilo rozvíjajúcim sa trhom, ktoré boli ovplyvnené najmä výrazným poklesom cien komodít a vývojom akciových trhov v Číne, ktoré prešli viac ako 30% korekciou.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií a znížili podiel dlhopisových investícií. V rámci akciových investícií sme zvýšili podiel akcií so zameraním na USA a znížili podiel akciových investícií so zameraním na západnú a strednú Európu. V rámci dlhopisových investícií sme znížili podiel dlhopisov so splatnosťou do 5 rokov a zvýšili podiel dlhopisov so splatnosťou nad 5 rokov, čím došlo k predĺženiu priemernej splatnosti portfólia. Rast cien akcií ako aj dlhopisov sa pozitívne prejavil aj do výkonnosti fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

NAJVÝZNAMNEJŠIE PEŇAŽNÉ A DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE

Meno akcie	ISIN	Sídlo emitenta	podiel *	Názov / Emitent	ISIN	Splatnosť	podiel *
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	USA	5,24%	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	DE0001102374	15.2.2025	5,21%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	Írsko	4,01%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009234	28.11.2018	4,39%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	Írsko	3,38%	CZECH REPUBLIC	XS0750894577	24.5.2022	4,08%
ishares S&P 500 Index Fund	US4642872000	USA	3,25%	REPUBLIC OF POLAND	XS0841073793	9.7.2024	3,63%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	Francúzsko	2,99%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009762	16.1.2029	3,60%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	Luxembursko	2,67%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120009044	28.2.2023	3,37%
ELECTRICA SA GDR	US83367Y2072	Rumunsko	2,65%	REPUBLIC OF LATVIA	XS1063399536	30.4.2024	3,02%
VIG AG	AT0000908504	Rakúsko	1,04%	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	SK4120007543	14.10.2025	2,38%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	Poľsko	1,04%	ROMANIA	XS0371163600	18.6.2018	1,79%
ERSTE GROUP BANK_EUR	AT0000652011	Rakúsko	0,90%	BMW US CAPITAL LLC	DE000A1ZZ010	20.4.2022	1,70%