

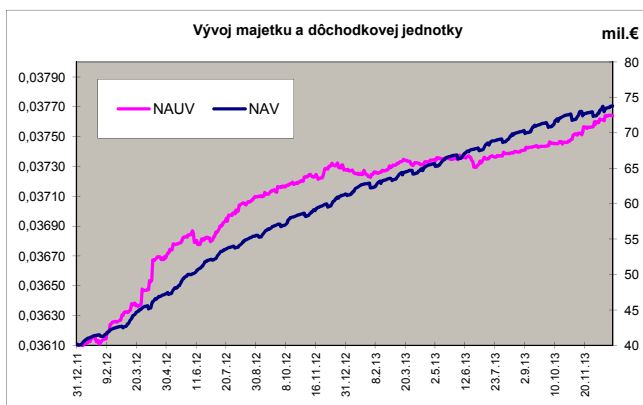
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	73 790 393,02 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037639 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,31

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,20%
od začiatku roka:	0,98%
za posledných 12 mesiacov:	0,98%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu priemernú splatnosť aktív do jedného roka. Pretože na finančných trhoch zodpovedá výška dosiahnutých výnosov podstatnému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

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

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

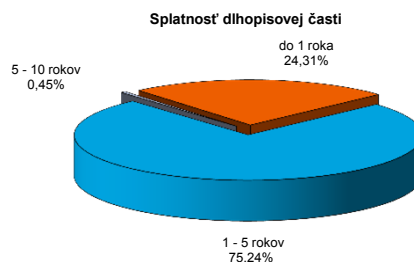
Začiatkom mesiaca akiové trhy zaznamenali pokles. Zverejnené pozitívne správy najmä z vývoja americkej nezamestnanosti zvýšili neistotu ohľadne ďalších krokov americkej FED-u. Podľa posledných údajov nezamestnanosť v USA počas novembra opäť klesla na 7 % úroveň, ktorá bola ešte v máji hranicou pri ktorej sa šéf FED-u zaviazal, že začne s kvantitatívnym utáňovaním. Bernanke nakoniec svoj slub 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. Akiové 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.

Konzervatívna stratégia fondu bola hlavným dôvodom pozitívneho zhodnotenia fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	16,26%
SVK Státni dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	12,05%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,93%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	7,81%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	5,00%
CESKA float 06/16	XS00940439994	dlhopis	3,68%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,65%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	2,36%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/2	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,62%
E.ON INTL FIN BV 4.875/14	XS0410299357	dlhopis	1,56%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,49%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,49%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,43%
CZECHfloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,38%
SLOVGO 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,35%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.