

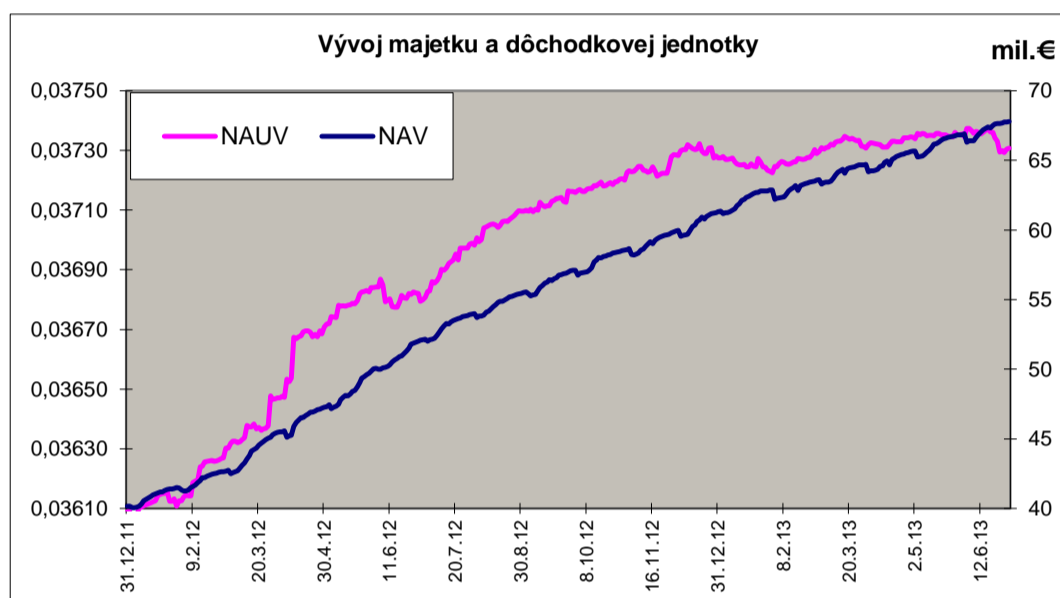
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	67 859 275,09 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037308 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,90

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,13%
od začiatku roka:	0,09%
za posledných 12 mesiacov:	1,38%

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 podstupenému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

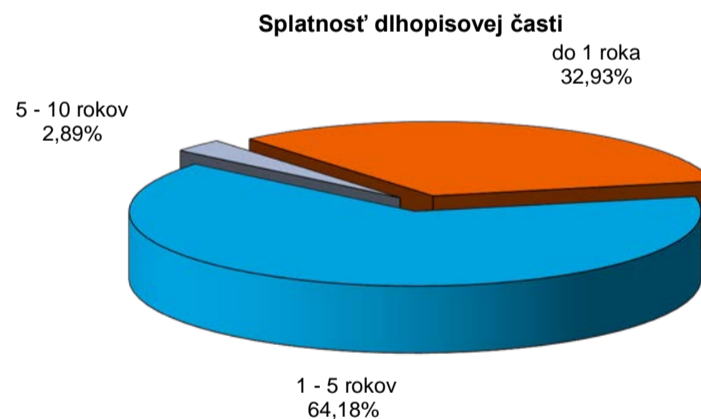
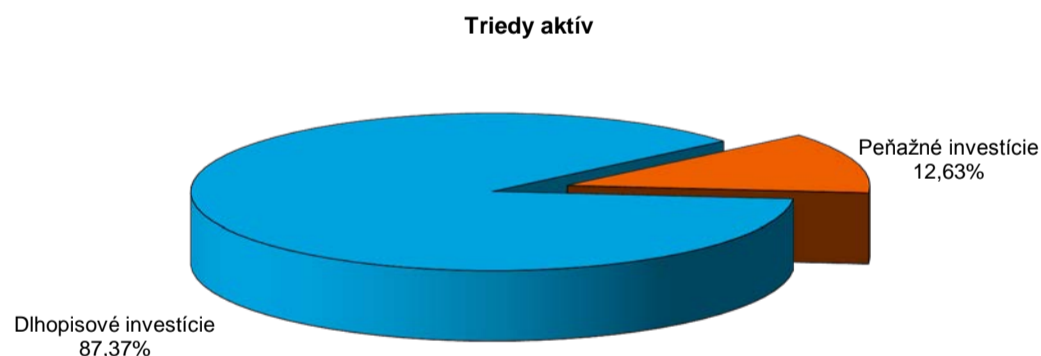
Po sérii nárastov si akciové trhy vybrali oddychový čas, keď zaznamenali pokles. Pozornosť investorov sa opäť sústredila najmä na zasadnutia a vyjadrenia predstaviteľov americkej (FED) a japonskej (BoJ) centrálnej banky.

V úvode mesiaca ceny akcií nadviazali na rastový vývoj z predošlých mesiacov. Dôvodom boli pozitívne čísla z amerického trhu práce, ktoré boli lepšie ako sa očakávalo. Optimizmus však vyprchal po zasadnutí BoJ, ktorá neoznámila žiadne ďalšie podporné stimuly. Hlavné výpredaje na akciových trhoch prišli až po komentároch šéfa amerického FED-u Bernankeho, ktorý naznačil možné ukončenie programu kvantitatívneho uvoľňovania. Napriek tomu, že Bernanke podmienil zníženie objemu nákupov dlhopisov pozitívnym vývojom nezamestnanosti a inflácie v USA, investori pokračovali v hromadných výpredajoch akcií.

Na vyjadrenia šéfa americkej centrálnej banky reagovali aj dlhopisové trhy. Ceny štátnych ako aj korporátnych dlhopisov v priebehu mesiaca klesali.

V priebehu mesiaca sa konalo zasadnutie Európskej centrálnej banky (ECB), z ktorého žiadne prekvapenia neprišli. ECB podľa očakávaní ponechala úrokové sadzby v Eurozóne nezmenené.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	15,48%
SVK Státní dluhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	13,08%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	8,77%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	7,29%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	6,39%
POLAND 3,625 02/16	XS0242491230	dlhopis	6,20%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	5,42%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	4,44%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,96%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	2,19%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/2€	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,74%
E.ON INTL FIN BV 4.875/14	XS0410299357	dlhopis	1,70%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,64%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,62%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,62%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.