

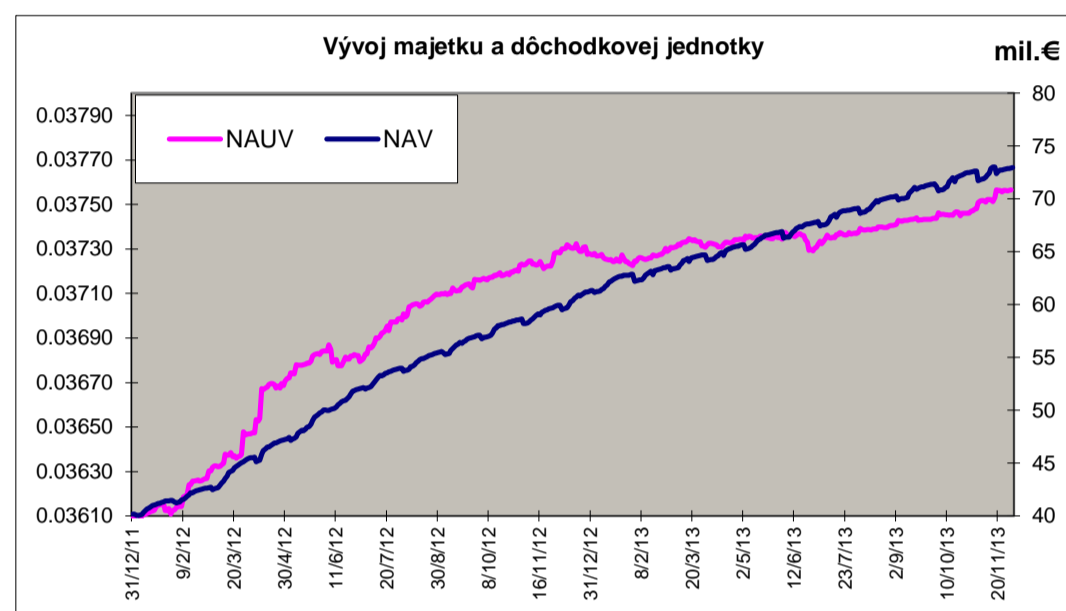
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	4/13/2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	72,973,206.41 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0.037565 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0.33

Výkonnosť za 1 mesiac:	0.23%
od začiatku roka:	0.78%
za posledných 12 mesiacov:	0.75%

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

Akciovým trhom sa v novembri darilo, keď vzrástli na nové historické maximá, zatiaľ čo výnosy dlhopisov zostali takmer nezmenené.

V úvode mesiaca sa už tradične pozornosť investorov sústreďovala najmä na výsledky zasadnutia centrálnych bánk (USA, EU). Tentokrát hlavnou mierou k pozitívnej nálade prispela Európska centrálna banka rozhodnutím znížiť hlavnú reposadzbú o 25 bázických bodov na 0,25 % z dôvodu obáv z deflácie. Posledné údaje o raste spotrebiteľských cien v Eurozóne totiž naznačili, že riziko poklesu cien narastá (rast spotrebiteľských cien 0,7% medziročne). Prezident ECB zároveň upozornil, že banka je pripravená použiť ďalšie nástroje v prípade potreby. Americká centrálna banka upokojila finančné trhy rozhodnutím ponechať program kvantitatívneho uvoľňovania bez zmeny.

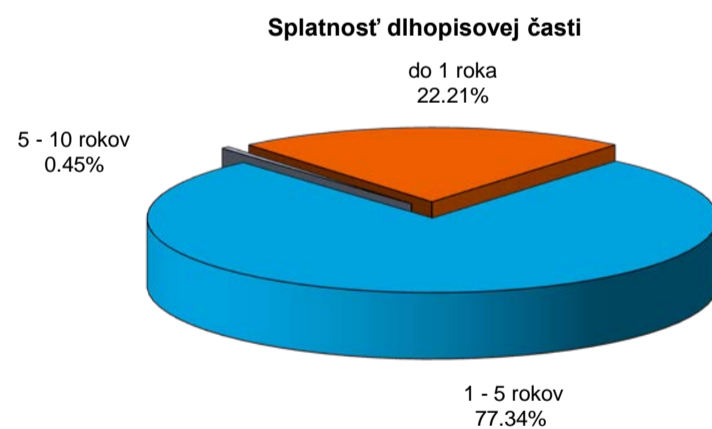
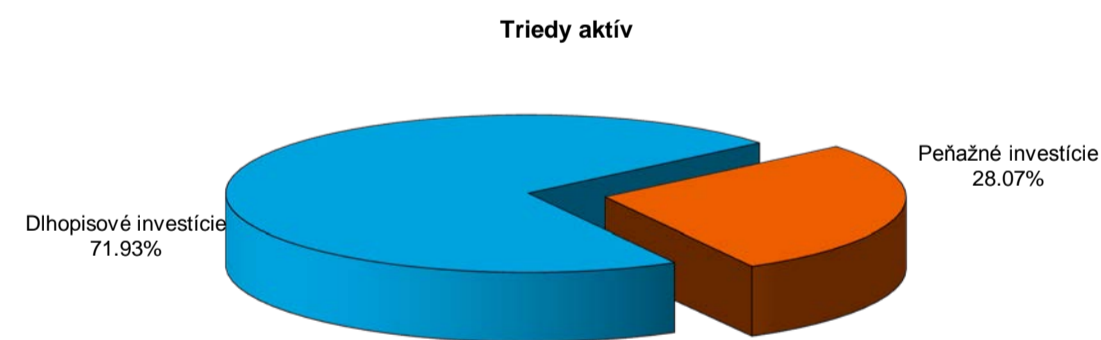
Akciové trhy v priebehu mesiaca našli podporu aj v dobrých makroekonomických číslach. V USA pozitívne prekvapili údaje o raste HDP za tretí kvartál, v Eurozóne zasa makrodáta z výrobného sektora (PMI a IFO v Nemecku).

V závere mesiaca ECB pohrozila možnosťou znížiť úrokové sadzby do záporu s cieľom naštartovať úverovú aktivitu.

Ceny nemeckých dlhopisov zostali v priebehu mesiaca takmer nezmenené u všetkých splatností. Slovenské štátne dlhopisy zaznamenali v priebehu mesiaca mierny nárast avšak bez výraznejšej aktivity. U krátkych splatností pretrvávajú pretlak likvidity, čo malo negatívny dopad na výšku krátkodobých úrokových sadzieb.

Nárast cien dlhopisov bol hlavným dôvodom pozitívneho zhodnotenia fondu počas mesiaca.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	16.42%
SVK Státní dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	12.17%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7.99%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	7.91%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	5.05%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3.75%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3.69%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	2.39%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1.63%
E.ON INTL FIN BV 4.875/14	XS0410299357	dlhopis	1.58%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1.51%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1.51%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1.44%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1.39%
SLOVGB0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1.37%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.