

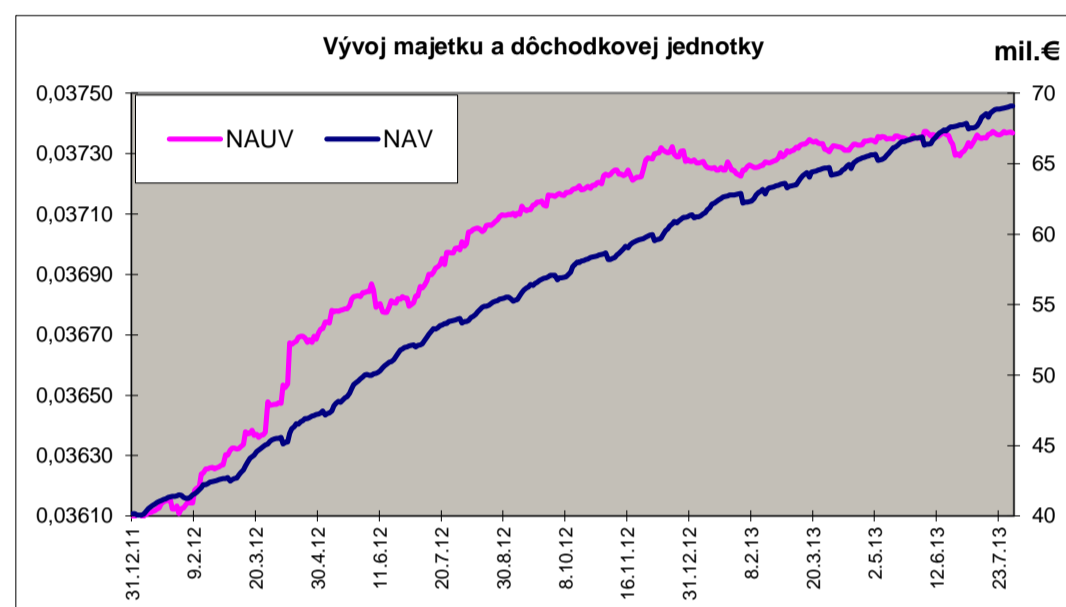
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2013)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	70 302 877,35 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037409 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	0,35

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	0,36%
za posledných 12 mesiacov:	0,84%

### 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.

Počas uplynulého mesiaca sa vývoj na finančných trhoch niesol v znamení pokračujúceho mierneho oživenia a očakávaného rozhodnutia amerického FED-u o možnom znížení tempa kvantitatívneho uvoľňovania.

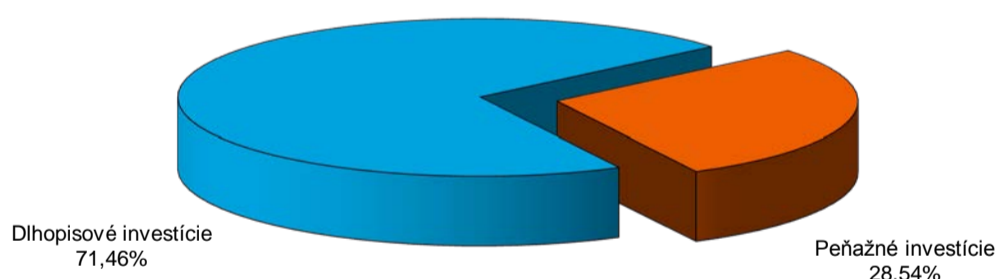
Výnosy 10 ročných nemeckých dlhopisov zaznamenali nárast o 30 bázických bodov. Dôvodom boli najmä pozitívne makroekonomické údaje z Eurozóny. Rast hrubého domáceho produktu počas druhého štvrtroka spolu s takzvanými soft indikátormi Purchasing Managers Index naznačili, že Eurozóna sa konečne dostala z recesie. Rast výnosov dlhopisov (pokles cien) bol sprevádzaný aj obavami zo zníženia pravidelných odkupov dlhopisov zo strany amerického FED-u.

Slovenské štátne dlhopisy sčasti nasledovali vývoj v Eurozóne naprieč všetkými splatnosťami. Akciové trhy si vybrali počas mesiaca oddychový čas, keď vymazali časť svojich ziskov z predošlých mesiacov. Obavy investorov pramenili najmä z dôvodu neistoty okolo rozhodnutia amerického FED-u o znížení odkupov dlhopisov. V závere mesiaca ceny hlavných akciových indexov skorigovali po vyjadrení amerického ministra zahraničia o možnom zásahu USA v Sýrii ako reakcie na použitie chemických zbraní.

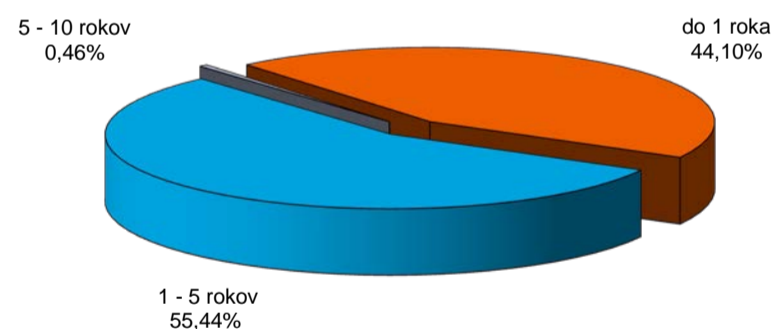
V priebehu mesiaca sme znížili podiel dlhopisov s fixným kupónom v portfóliu, čím sa podarilo udržať pozitívnu výkonnosť fondu napriek rastu úrokov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	14,95%
SVK Státní dluhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	12,62%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	8,49%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	6,19%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	5,24%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	4,31%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,83%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	2,47%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,69%
E.ON INTL FIN BV 4.875/14	XS0410299357	dlhopis	1,64%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,57%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,57%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,50%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,46%
SLOVGB0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,42%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.