

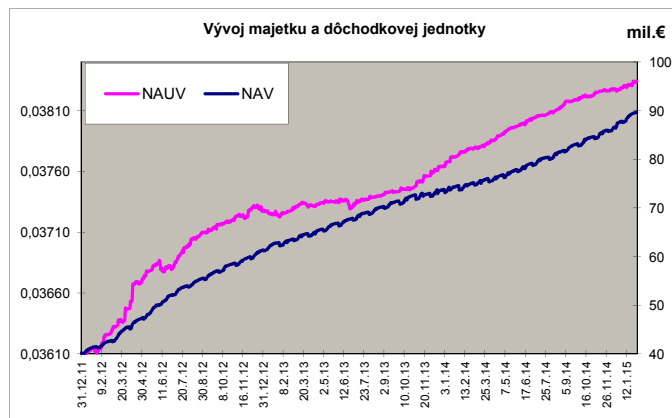
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	89 625 708,09 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038340 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,90

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,14%
od začiatku roka:	0,14%
za posledných 12 mesiacov:	1,60%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, neprijemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu priemernú splatnosť aktív do dvoch rokov. 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.

V úvode roka sa darilo akciovým ako aj dlhopisovým investíciám. Hlavnou témou mesiaca bolo rozhodnutie Európskej centrálnej banky (ECB) o spustení kvantitatívneho uvoľňovania, ktorého svedkami sme doteraz boli v USA a v Japonsku.

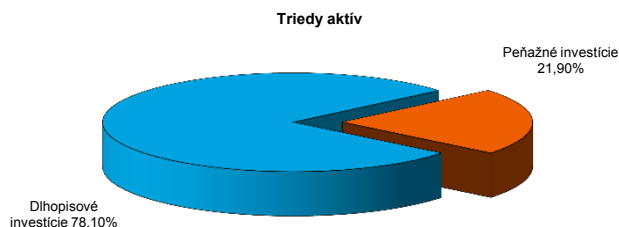
Darilo sa najmä európskym akciám, ktoré v priebehu minulého roka s výkonnosťou skôr zaostávali za ostatnými regiónmi. Rozhodnutie ECB malo pozitívny dopad aj na ceny dlhopisov, keď najmä výnosy dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti klesli na nové historické maximum, ceny sa správali inverzne.

ECB na svojom pravidelnom zasadnutí rozhodla, že bude od marca tohto roka až do septembra 2016 nakupovať štátne ako aj korporátne dlhopisy v objeme 60 mld. eur mesačne. Celkový objem nákupov by tak mal prekročiť 1 bilión eur. Celkový objem výrazne prekonal očakávania trhu, čo malo zásadný dopad na vývoj rizikových aktív.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas januára poklesli z 1,09 % na 0,60 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov zostali blízko rekordne nízkej úrovni. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych klesli na 0,30 %.

Výkonnosť fondu bola ovplyvnená najmä poklesom rizikových prírážok na nové historické minimum ako aj znížením výnosov do splatnosti bezrizikových aktív.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	13,47%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	9,94%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	9,47%
Slovak Republic 4.0/21	XS0249239830	dlhopis	6,19%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	5,56%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,31%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,05%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	dlhopis	2,91%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,74%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,66%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	1,76%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,68%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,68%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,67%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/21 AT0000A0ZD8		dlhopis	1,38%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.