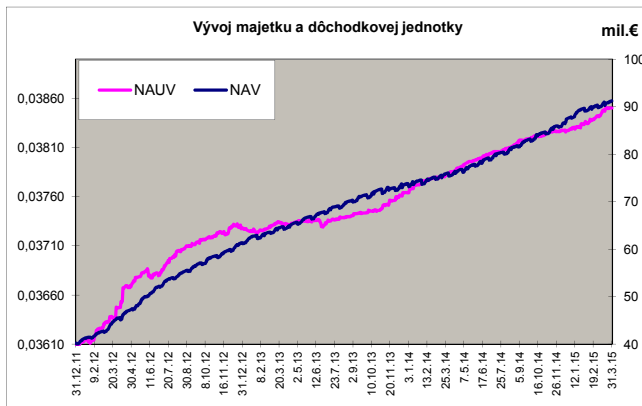


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2015)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	91 175 292,20 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038502 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,98

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,21%
od začiatku roka:	0,56%
za posledných 12 mesiacov:	1,78%

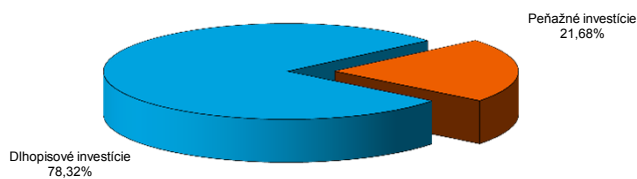
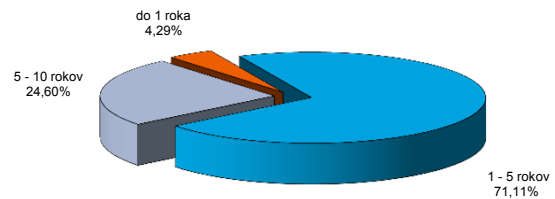
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA


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 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.

Rizikovým aktívam sa počas marca prevažne darilo. Európske a japonské akciové trhy rástli, naopak americké akcie zaznamenali straty. Ceny dlhopisov v rámci eurozóny podporené Európskou centrálnou bankou (ECB) pokračovali v náraste. V úvode mesiaca sa pozornosť upriamovala predovšetkým na spustenie nákupov dlhopisov zo strany ECB. Centrálna banka v úvode mesiaca predstavila viac podrobností týkajúcich sa nákupov aktív a 9. marca oficiálne spustila nákupy dlhopisov. Zástupcovia ECB taktiež oznámili, že budú nakupovať dlhopisy so záporným výnosom. Investori na oznámenie reagovali presunom do rizikových aktív a to najmä európskych akcií. Výrazne taktiež zareagovalo euro oslabením voči americkému doláru. Americké akciové trhy vývoj v Európe nekopirovali a to najmä z dôvodu obáv, že americká centrálna banka v najbližších mesiacoch pristúpi k zvyšovaniu úrokových sadzieb. Na pravidelnom zasadnutí nakoniec Janet Yellen oznámila, že úrokové sadzby síce bude zvyšovať, avšak len veľmi mierne a to len za predpokladu pozitívneho vývoja rastu miezd a vývoja zamestnanosti.

Ceny dlhopisov v eurozóne podporené ECB pokračovali v náraste, výnosy sa správali inverzne. Výnos 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesol z úrovne 0,35 % na 0,18% p.a. Ku koncu mesiaca výnosy nemeckých štátnych dlhopisov so splatnosťou až do 7 rokov boli záporné ako reakcia na rozhodnutie centrálnej banky kupovať dlhopisy so záporným výnosom. Slovenské štátne dlhopisy kopirovali vývoj tzv. Core markets. Slovenský 10 ročný štátny dlhopis klesol na 0,4 %, zatiaľ čo na začiatku mesiaca sa pohyboval okolo úrovne 0,6 % p.a.

Kladná výkonnosť fondu pramenila najmä z poklesu výnosov dlhopisov, resp. utáhovania rizikových prírážok. Ceny dlhopisov sa správali inverzne.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ
Triedy aktív

Splatnosť dlhpisovej časti

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	13,24%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	9,77%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	9,50%
Slovak Republic 4,0/21	XS0249239830	dlhopis	6,64%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	5,30%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,23%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,00%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	dlhopis	2,76%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,71%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,62%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	1,74%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,65%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,64%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/2	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,34%
CESDRA 4,125 07/19	XS0807706006	dlhopis	1,34%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.