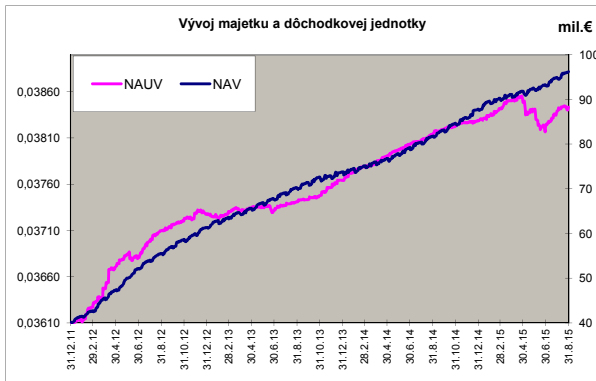


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2015)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	96 191 911,67 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038432 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,70

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,10%
od začiatku roka:	0,38%
za posledných 12 mesiacov:	0,77%

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

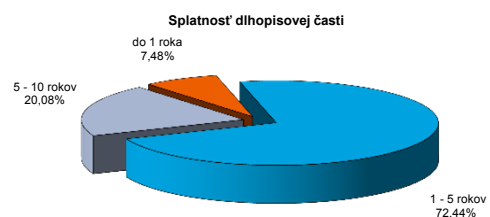
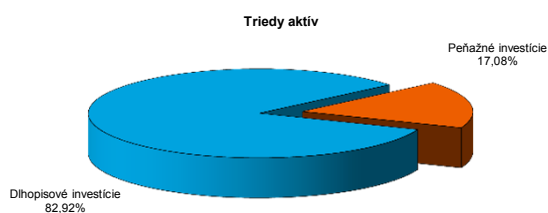
Finančné trhy si v auguste prešli turbulentným vývojom. Najväčšiu pozornosť na seba strhla Čína devalváciou domácej meny. Výsledkom bol nárast averzie k riziku, ktorý poslal dole akcie na vyspelých trhoch (USA, Japonsko, Európa) i rozvíjajúcich sa trhoch („Emerging Markets“). Výnosy amerických vládných dlhopisov v priebehu augusta klesali, respektíve rástli ich ceny. Naopak, nedarilo sa dlhopisom v eurozóne, kde výnosy rástli. Na menovom poli tento vývoj uškodil americkému doláru. Koniec mesiaca ale priniesol čiastočnú nápravu. Ústup paniky a lepšie čísla zo zámoria priniesli straty americkým dlhopisom a euró. Časť strát zmazali akciové indexy.

Devalvácií čínskej meny predchádzali horšie dáta z čínskej ekonomiky, hlavne maloobchodné tržby a priemyselná výroba, ktoré svojim rastom nenaplnili očakávaní. Následne najväčší rozruch vyvolala čínska centrálna banka, ktorá devalvovala domácu menu. Oslabovanie čínskej meny ohrozuje výnosy západných firiem z tohto trhu a zároveň snaha centrálnej banky podporiť ekonomiku prízvuje obavy zo zhoršujúceho sa stavu ekonomiky. Čínska politika zameraná na zahraničný obchod tak predstavuje významné riziko pre oživenie vo vyspelých krajinách a cez dovozové ceny môže vytvárať deflačné tlaky.

Situácia na trhoch sa v priebehu mesiaca postupne zhoršovala. Plošne výpredaje rizika zmietli akcie a komodity, oslabili dolár, komoditné meny a meny v rozvojových („emerging“) krajinách. Na pomoc potom prišla čínska centrálna banka s balíkom opatrení na podporu ekonomiky, konkrétne znížením sadzieb a povinných rezerv. Pre trhy šlo o dôležitý impulz k preklenutiu negatívnej nálady. Záver mesiaca tak priniesol čiastočné upokojenie na trhy. K prekonaniu paniky na trhoch prispeli i dobré čísla zo západných ekonomík. Report z amerického priemyslu ukázal ďalší slušný nárast objednávok tovarov dlhohodobej spotreby. Revízia amerického HDP za druhý kvartál tiež dopadla veľmi dobre.

Posledný vývoj na finančných trhoch a obavy z negatívneho dopadu spomalenia v Číne na rast a infláciu výrazne znížili pravdepodobnosť, že americká centrálna banka (Fed) zvýši sadzby už v septembri. Je tiež možné, že sadzby budú v budúcnosti rásť pomalšie. Zmena v očakávaníach preto negatívne doľahla na dolár a výnosy amerických vládných dlhopisov, ktoré klesali (rástli ich ceny).

V priebehu mesiaca sme znižovali dĺžku portfólia najmä prostredníctvom predaja štátnych dlhopisov krajín Slovenska a Lotyšska. Na druhej strane sme zvyšovali podiel štátnych dlhopisov s premenlivým kupónom Českej republiky ako aj Slovinska. Výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala mierny nárast cien EUR denominovaných dlhopisov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	12,56%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	9,26%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,76%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	5,02%
Rep of Slovenia 4,375 /19	SI0002102794	dlhopis	4,75%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,96%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	3,81%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,84%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,44%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,38%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	2,28%
Česka exportní banka 3.625 03/19	XS0757372114	dlhopis	2,11%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	2,03%
Rep. of Slovenia 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,95%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,55%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.