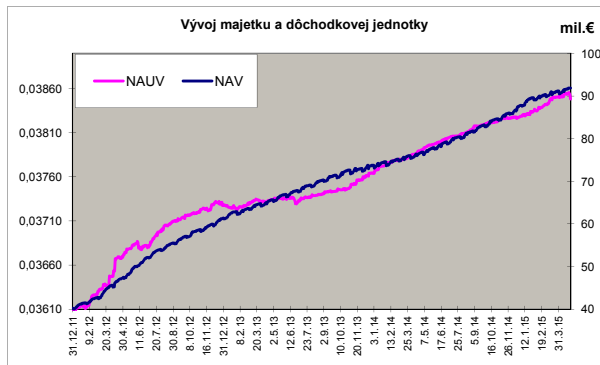


MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2015)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	91 822 397,00 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038484 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,94

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,05%
od začiatku roka:	0,51%
za posledných 12 mesiacov:	1,52%

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

Vývoj na svetových finančných trhoch bol v priebehu mesiaca apríl zmiešaný. Európske a americké akcie merané indexom S&P 500 a Eurostoxx 50 spomali, resp. prerušili svoj rast z predošlých mesiacov, po sérii horších zverejnených makroekonomických indikátorov oproti očakávaniam analytikov a následnom znížení výhľadov pre hospodársky rast. Dáilo sa naopak akciám v stredo európskom regióne ako aj na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré si pripísali takmer 10%. Čínsky akciový index, podporený očakávaniami ďalších monetárnych stimulov dosiahol 7-ročné maximum.

Očakávania trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA sa posunuli z júna tohto roku na september - december. K posunu prispel slabší ako očakávaný vývoj na americkom trhu práce a z toho vyplývajúci pomalší rast ekonomiky. Zvyšovanie sadzieb amerického FED-u však podľa vyjadrení guvernérky Janet Yellen bude postupné, to znamená 100 bázických bodov za rok. Doiár oproti euru oslabil, na úroveň 1,1 USD/EUR.

V opačnej pozícii je ECB, ktorá drží sadzby na rekordne nízkej úrovni a pomocou kvantitatívneho uvoľňovania sa snaží zvýšiť infláciu a podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie iba miernym tempom. Kombinácia obáv z pomalšieho hospodárskeho rastu a prebytočnej likvidity ECB spôsobili pokles výnosov na európskych dlhopisových trhoch ako aj postupný pokles sadzieb medzibankového trhu. 3-mesačná sadzba EURIBOR sa po prvý krát dostala do záporných hodnôt. Výnos 10-ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa v prvej polovici mesiaca dostal na nové minimum, k úrovni 0,05% p.a. a v závere mesiaca stúpol nad 0,36% p.a. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu stúpol na úroveň 0,46 % p.a.

Stretnutie ministrov financií eurozóny v Rige ohľadom Grécka neprinieslo riešenie. Veritelia od Grécka požadujú detailný zoznam reforiem. Čas na vyjednávanie sa gréckej vláde krátí. V máji potrebujú okrem iného splatiť Medzinárodnému menovému fondu takmer 770 mil. EUR. V priebehu mesiaca sme pokračovali v navrhovaní pozície v štátnych a korporátnych dlhopisoch so stredne dlhou splatnosťou 3-7 rokov a znižovali sme expozíciu v štátnych dlhopisoch s krátkou splatnosťou, ktoré poskytujú relatívne nižšie výnosy. Modifikovaná dĺžka portfólia vzrástla k 2 rokom. Výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala najmä nárast úrokových sadzieb (ceny dlhopisov sa správali inverzne) v závere mesiaca.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	13,15%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	9,70%
LATVIA 2.625 01/21	XS1017763100	dlhopis	9,41%
Slovak Republic 4.0/21	XS0249239830	dlhopis	6,58%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	5,25%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,19%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,98%
LITHUANIA 4,85 02/18	XS0327304001	dlhopis	2,73%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,68%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,60%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	1,72%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,64%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,63%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,33%
CESDRA 4,125 07/19	XS0807706006	dlhopis	1,33%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.