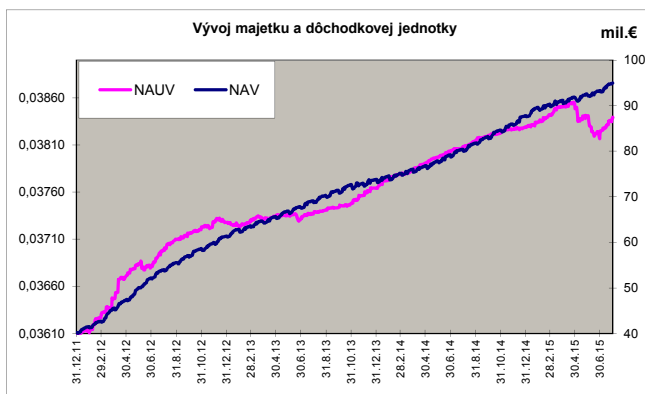


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2015)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	94 961 950,91 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038393 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,91

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,46%
od začiatku roka:	0,28%
za posledných 12 mesiacov:	0,82%

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.

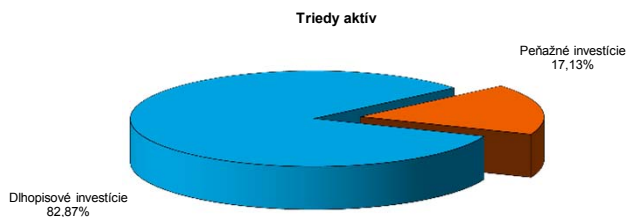
Na finančných trhoch panovala počas júla pozitívna nálada. Darilo sa akciovým ako aj dlhopisovým trhom. V priebehu mesiaca sme boli svedkami rastu hlavných akciových indexov v USA (S&P500), eurozóne (Eurostoxx 50) a Japonsku (Nikkei 225). Naopak výrazné straty cien akcií zaznamenali rozvíjajúce sa trhy (Emerging Markets). U dlhopisov sme videli pokles výnosov (rast cien), či už v Európe alebo zámorí a to najmä u dlhých splatností. Optimizmus pramenil najmä z uzavretia dohody medzi Gréckom a zástupcami veriteľov, čím sa výrazne znížilo riziko bankrotu krajiny v najbližšom období.

V úvode mesiaca titulyky opäť zapíňal aktuálny vývoj v Grécku. Výsledky referenda, v ktorom dali občania jasne najavo svoj nesúhlas s podmienkami veriteľov, zvýšili nervozitu na finančných trhoch. Zástupcovia Grécka taktiež neprišli so žiadnym návrhom ako túto situáciu riešiť. Situácia sa však obrátila potom, ako grécky premiér Tsipras, napriek výsledkom referenda, pripravil návrh reforiem, ktorý bol nakoniec schválený aj predstaviteľmi veriteľov. Na trhoch zavládla eufória a akciové indexy vymazali takmer všetky straty z predchádzajúceho mesiaca.

Pravidelné zasadnutie amerického FED-u žiadne prekvapenie neprinieslo. Americká centrálna banka potvrdila, že s najväčšou pravdepodobnosťou bude zvyšovať úrokové sadzby ešte v tomto roku. Naopak Európska centrálna banka oznámila pokračovanie nákupov európskych dlhopisov.

Ceny dlhopisov po volatilitných mesiacoch opäť rástli. K upokojeniu situácie pomohla dohoda Grécka s veriteľmi ako aj pokles cien komodít (zníženie inflačných tlakov). V priebehu mesiaca sa naopak nedarilo rozvíjajúcim sa trhom, ktoré boli ovplyvnené najmä výrazným poklesom cien komodít a vývojom akciových trhov v Číne.

Výkonnosť fondu v priebehu mesiaca odrážala všeobecný nárast cien EUR denominovaných dlhopisov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	12,69%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	9,38%
LATVIA 2,625 01/21	XS1017763100	dlhopis	8,99%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	5,08%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,01%
Slovak Republic 4.0/21	XS0249239830	dlhopis	4,81%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	3,69%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	2,88%
Rep of Slovenia 4,375 /19	SI0002102794	dlhopis	2,76%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,47%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,41%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	2,05%
Rep. of Slovenia 4,125/20	SI0002103057	dlhopis	1,96%
HZL VUB 0,6 09/30/19	SK4120010182	dlhopis	1,57%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28. AT0000A0ZZD8	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,30%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.