

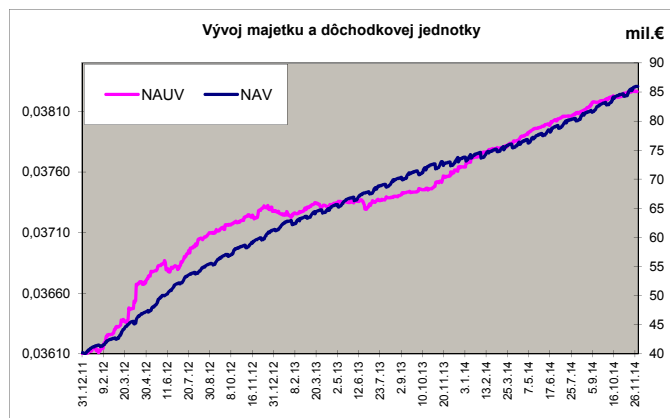
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	85 961 661,59 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038262 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,20

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,07%
od začiatku roka:	1,66%
za posledných 12 mesiacov:	1,86%

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.

Aktiové trhy po malej prestávke počas novembra opäť nadviazali na rastovú sériu a to predovšetkým v USA. Ceny dlhopisov podporené centrálnymi bankami podobne ako v predošlých mesiacoch rástli bez výraznejšej volatility.

V úvode mesiaca rizikový apetít investorov pramenil najmä zo zverejnených makro dát v USA, kde nezamestnanosť poklesla na najnižšiu hodnotu od roku 2008. HDP za tretí kvartál bol revidovaný nahor z 3,5 % na 3,9 %.

V druhej polovici novembra sa pozornosť investorov opäť sústredila na centrálnu banku. Hlavným prekvapením bola Čínska centrálna banka, ktorá prekvapivo pristúpila k zníženiu úrokových sadzieb prvýkrát po dvoch rokoch. Európske aktiové trhy rástli potom ako prezident ECB Mario Draghi opäť poukázal na fakt, že centrálna banka je pripravená urobiť všetko preto, aby naštartovala hospodársky rast/infláciu. Pravdepodobnosť, že ECB príde s dodatočnými nástrojmi sa tak zvýšila.

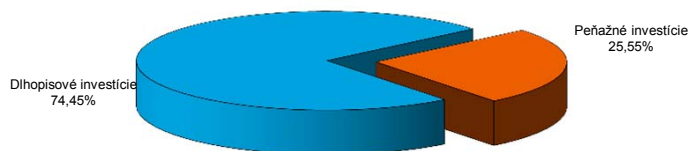
Podpora centrálnych bánk mala opäť pozitívny dopad nielen na vývoj akcií ale najmä na ceny dlhopisov. V rámci Európy sa darilo tzv. Core ako aj periférnym krajinám.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas novembra poklesli z 1,45 % na 1,27 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov zostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesli na 0,70 %.

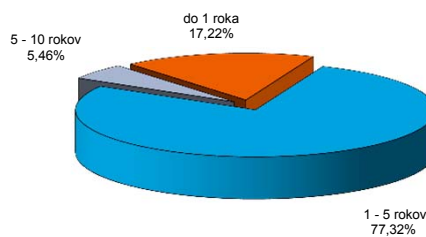
Kladná výkonnosť fondu pramenila najmä z nárastu cien dlhopisov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	14,02%
SVK Štátny dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	10,37%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	6,86%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,49%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	5,14%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,19%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,82%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,77%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	1,86%
OMVAV 1,76 11/25/19	XS0996734868	dlhopis	1,84%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,76%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,75%
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	XS1031018911	dlhopis	1,50%
NET4GAS 2,5 07/21	XS1090450047	dlhopis	1,46%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/ AT0000A0ZZD8		dlhopis	1,44%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.