

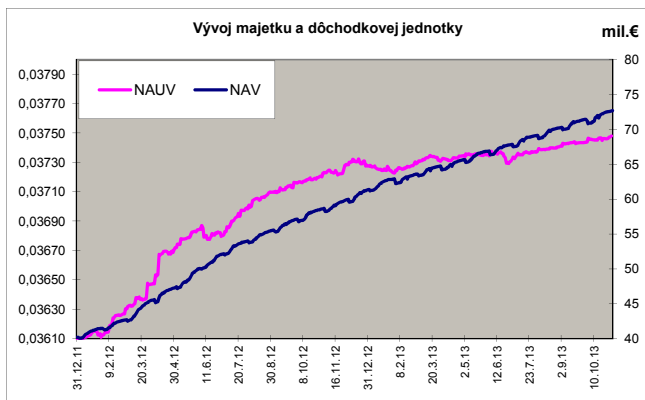
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	72 657 419,14 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037479 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,31

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	0,55%
za posledných 12 mesiacov:	0,68%

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 jedného roka. 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.

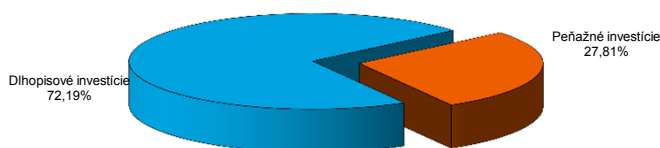
Október 2013 nebol mesiacom veľkých očakávaní. Sklamanie z rozhodnutia FED-u z predchádzajúceho mesiaca ďalej prehĺbilo neistotu ohľadne schválenia rozpočtu vlády USA a následného zastavenia vyplácania miezd vládnym zamestnancom. Nedostatok pravidelne zverejňovaných údajov od vládných agentúr USA nakoniec zavýšili slabšie čísla o tvorbe nových pracovných miest. Európa pridala nízku infláciu za mesiac október na úrovni 0,7 % medziročne. Voľby v susednej Českej republike dopadli takmer podľa „papierových“ predpokladov, avšak nízka podpora ČSSD ako i prekvapivo vysoký výsledok nováčika českej politickej scény strany ANO otvoril dvere politickým diskusiám a špekuláciám.

Rozhodnutie FED-u i ECB o ponechaní kľúčových sadzieb na nezmenených úrovniach trhom neprinesli žiadny pozitívny signál. Kapitálové trhy tak počas mesiaca zaznamenali pokles výnosov amerických i európskych vládných dlhopisov ako v predchádzajúcom mesiaci, pričom najviac si polepšili vládne dlhopisy „problémových“ okrajových štátov EÚ ako Grécko, Taliansko či Portugalsko. Prostredie dlhodobých nízkych úrokových sadzieb tradične prišlo akciám. Akciové trhy počas mesiaca opäť celkom slušne vzrástli, keď americké akcie merané indexom DOW JONES Industrial vzrástli takmer o 3% a európsky index EURO STOXX 50 pridal takmer 6%.

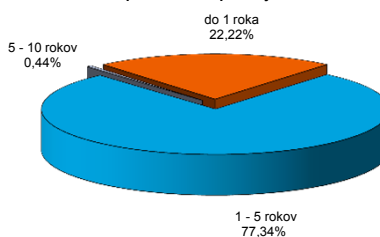
Peňažný trh v dôsledku nedostatku nových signálov len opticky mierne vzrástol, 3-mesačný EURIBOR sa pohyboval okolo úrovne 0,225% p.a. a 12 mesačný EURIBOR sa ku koncu mesiaca opäť dotkol 0,55% p.a.. V priebehu mesiaca sme držali konzervatívnu stratégiu portfólia.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	16,48%
SVK Státní dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	12,22%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	8,03%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	7,93%
ČESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	5,07%
ČESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,76%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,70%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	2,40%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/2	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,61%
E.ON INTL FIN BV 4.875/14	XS0410299357	dlhopis	1,59%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,52%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,52%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,45%
ČZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,40%
SLOVGO 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,37%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.