

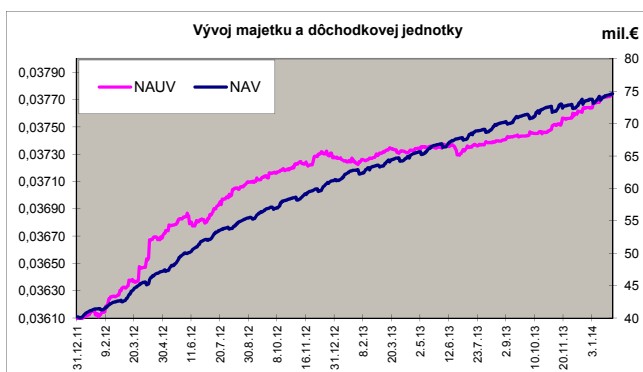
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	74 593 988,75 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037738 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,30

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,26%
od začiatku roka:	0,26%
za posledných 12 mesiacov:	1,36%

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

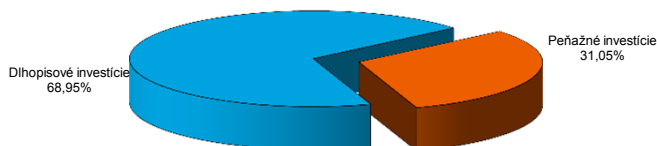
Vývoj na finančných trhoch sa počas januára niesol v znamení presunu investorov z rizikových aktív do bezpečných vládnych dlhopisov. Hlavné akciové indexy zaznamenali počas januára najvýraznejší pokles od roku 2011.

Dôvodom poklesov v úvode mesiaca boli výsledky hospodárenia amerických spoločností za Q4 2013. Po zverejnení výsledkov strácali najmä bankové tituly. Nervozitu na trhu však vyvolali až správy z tzv. rozvíjajúcich trhov. Neistota spojená s ďalším politickým vývojom v Turecku spolu s rozhodnutím FED-u prísť ku zníženiu pravidelných nákupov dlhopisov, z ktorého rozvíjajúce sa trhy ťažili boli hlavnými dôvodmi výrazného odlevu kapitálu z týchto krajín. Výsledkom bolo oslabenie lokálnych mien a to najmä tureckej líry resp. argentínskeho peso. Nervozita na finančných trhoch zosilnela aj po zverejnení predstihových ukazovateľov z Číny. Index nákupných manažérov počas decembra klesol k hranici signalizujúcej pokles ekonomickej aktivity. Negatívne správy z rozvíjajúcich sa trhov sa premietli aj do zvyšných rizikových aktív. Akciové indexy spolu s dlhopismi periférnych krajín strácali. V priebehu mesiaca americká centrálna banka rozhodla o ďalšom znížení pravidelných odkupov vládnych a hypotekárnych dlhopisov v objeme 10 mld. USD. Toto rozhodnutie však bolo všeobecne očakávané a tak nemalo na finančné trhy zásadný dopad.

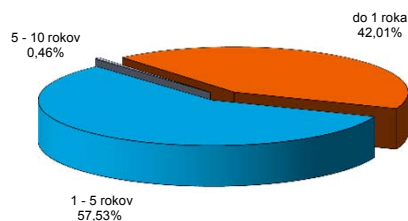
Ceny nemeckých 10 ročných dlhopisov počas januára poklesli o 30 bázických bodov na 1,64 %. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov, podobne ako tie nemecké, zaznamenali pokles aj keď len v menšej miere. Konzervatívna stratégia fondu bola hlavným dôvodom pozitívneho zhodnotenia fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	16,11%
SVK Státni dluhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	11,91%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,87%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	7,75%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	4,95%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,64%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,61%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	2,34%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/2	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,62%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,48%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,48%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,42%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,37%
SLOVGB0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,34%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	1,32%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.