

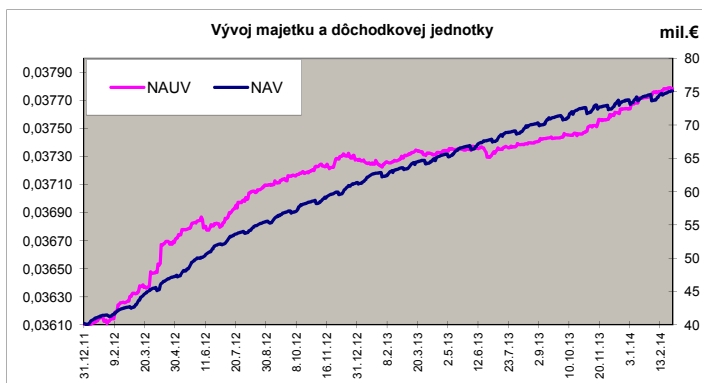
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	75 156 681,57 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037784 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,37

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,12%
od začiatku roka:	0,39%
za posledných 12 mesiacov:	1,32%

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

Február bol pre rizikové aktíva priaznivý. Prevažná väčšina akciových indexov zaznamenala nárast a americký index S&P 500 vzrástol na nové historické maximum.

V úvode mesiaca sa pozornosť sústreďovala najmä na vývoj na rozvíjajúcich sa trhoch. Politická nestabilita, prudké oslabenie lokálnej meny a vysoké deficity bežného účtu platobnej bilancie opäť vyvolali otázky nad ďalším ekonomickým rastom rozvíjajúcich sa trhov.

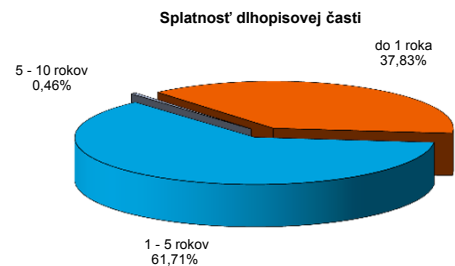
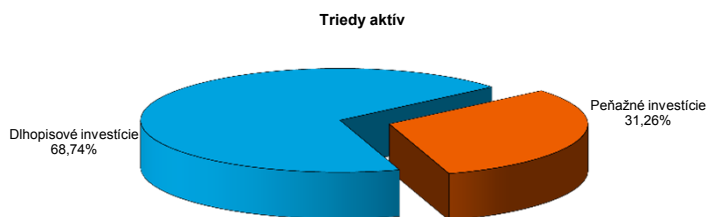
Od nákupov rizikových aktív investorov neodradili ani nie príliš optimistické makroekonomické údaje z USA. Zhoršenie makroekonomických čísiel bolo totiž pripísané najmä zlému počasiu. Zároveň sa zvýšila pravdepodobnosť, že americký FED nebude pokračovať v znižovaní pravidelných nákupov amerických dlhopisov.

Naopak, pozitívne čísla prichádzali z Eurozóny, keď periférne krajiny (Taliansko, Španielsko, Grécko) zaznamenali lepšie oživenie výrobného sektora (PMI) ako sa očakávalo.

V závere mesiaca sa hlavná pozornosť upriamila na vývoj situácie na Ukrajine, čo malo vplyv predovšetkým na výnosy štátnych dlhopisov, ktoré počas mesiaca klesali, naopak ich ceny sa správali inverzne.

Ceny slovenských 10 ročných dlhopisov počas februára poklesli o 28 bázických bodov na 2,57 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov sa tak dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Konzervatívna stratégia fondu bola hlavným dôvodom pozitívneho zhodnotenia fondu.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	15,99%
SVK Státni dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	11,82%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,82%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	7,46%
ČESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	4,92%
ČESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,61%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,59%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	2,72%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,60%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,47%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,47%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,41%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,36%
SLOVGB 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,33%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	1,31%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.