

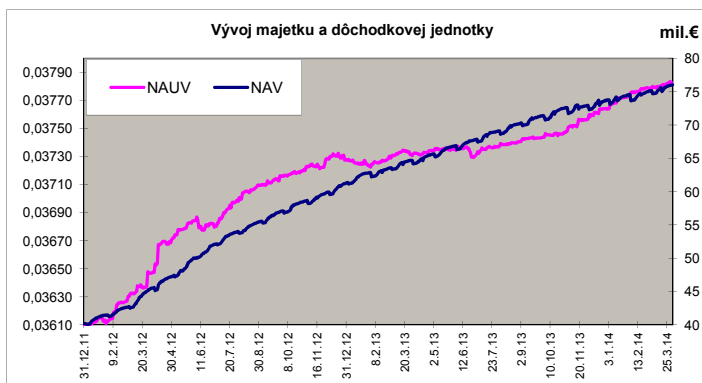
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	76 038 197,03 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037828 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,50

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,12%
od začiatku roka:	0,50%
za posledných 12 mesiacov:	1,38%

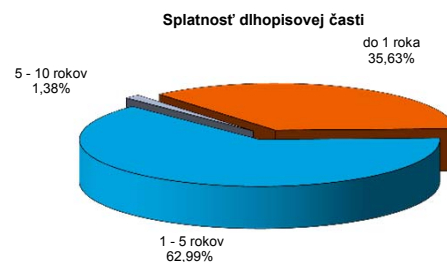
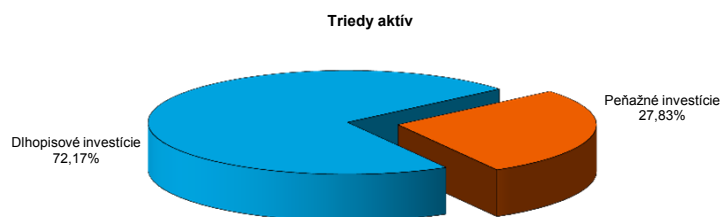
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



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.

Po rastoch v úvode roka si akciové trhy v marci vybrali odдыхový čas. Americké a európske indexy zatvárali koniec mesiaca v mierne kladných číslach, stredoeurópske indexy strácali. Hlavnými udalosťami, ktoré počas mesiaca dominovali na trhu, bol vývoj na Ukrajine, nejasná budúcnosť ekonomického rastu v Číne a zasadnutia centrálnych bánk (ECB, FED). V úvode mesiaca hlavné akciové indexy klesali pod vplyvom zintenzívnenia krízy na Ukrajine. Hrozba vojnového konfliktu nakoniec zostala len vo verbálnej podobe, čo následne pomohlo rizikovým aktívam. Hrozba tzv. hardlandingu v Číne opäť rezonovala aj v priebehu marca. Neistotu na trhu vyvolali posledné zverejnené negatívne čísla z Číny, ktoré zvýšili obavu, že Čína nedodrží vopred stanovený hospodársky rast v tomto roku vo výške 7,5 %. V závere mesiaca nakoniec akciové indexy väčšinu svojich strát vymazali vďaka zverejneným dobrým makro dátam. Zasadnutia centrálnych bánk žiadne veľké prekvapenie neprinesli, keď americký FED podľa očakávaní rozhodol o pokračovaní znižovania pravidelných nákupov dlhopisov a ECB ponechala úrokové sadzby v eurozóne na nezmenenej úrovni. Dlhopisové trhy na zvýšenú reagovali poklesom (ceny reagovali inverzne), keď výnos nemeckých 10 ročných štátnych dlhopisov klesol z 1,63% na 1,56%. Naopak dopyt po vyšších výnosoch spôsobil nárast ceny (pokles výnosu) 10 ročných štátnych dlhopisov z 2,57% na 2,48%. V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel podnikových dlhopisov, čím sa navýšila celková dĺžka fondu. 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	15,79%
SVK Státní dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	11,69%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,75%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	7,38%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	4,86%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,57%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,55%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	2,70%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,58%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,45%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,45%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,39%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,34%
SLOVGB0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,32%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	1,30%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.