

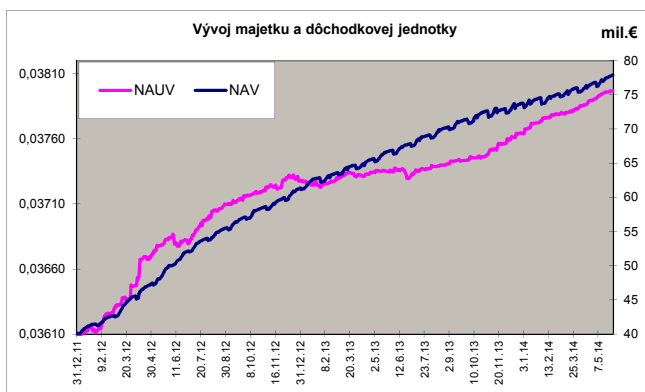
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	77 882 687,52 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037969 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,58

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,16%
od začiatku roka:	0,88%
za posledných 12 mesiacov:	1,64%

### 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.

V priebehu mája sa darilo nielen akciovým ale aj dlhopisovým trhom. Americký index S&P500 spolu s nemeckým indexom DAX vzrástli na nové historické maximá, podporené najmä vyhláseniami centrálnych bánk ako aj údajmi o výsledkovej sezóne.

Centrálne banky (americký FED a ECB) v priebehu mesiaca opäť vysielali upokojujúce signály smerom k investorom. Prezident ECB Draghi na svojom štvrtročnom zasadnutí oznámil, že centrálna banka pristúpi k dodatočným nástrojom na najbližšom zasadnutí s cieľom bojovať proti stagnujúcej inflácii v eurozóne. Vyjadrenia prišli potom ako investori dodatočne kroky očakávali už na poslednom zasadnutí. Americký FED zasa ubezpečil investorov, že centrálna banka bude naďalej podporovať ekonomiku, pretože súčasný rast najmä v oblasti zamestnanosti nie je dostatočný.

Rizikový apetít sa zvýšil aj po zverejnení výsledkov volieb na Ukrajine, ktoré vyhral kandidát Porošenko. Z pohľadu makrodata prišli lepšie čísla z Číny, kde index merajúci priemyselnú aktivitu vzrástol viac ako sa očakávalo.

Od nákupov akcií ako aj dlhopisov investorov neodradili ani prekvapivo horšie údaje o vývoji amerického HDP, ktorý za 1. kvartál klesol o 1 %. Investori si pokles zdôvodnili najmä zlým počasím v USA počas prvého kvartálu.

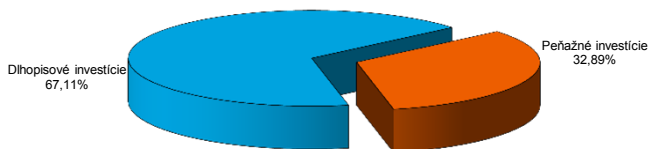
Na dlhopisových trhoch sa pozornosť investorov sústreďovala na údaje o vývoji inflácie. Tie opäť nepotešili, keď najmä v eurozóne rast cien počas apríla zaostával za očakávaniami. Inflačné tlaky sú tak naďalej tlmené a riziko deflácie stále nie je možné vylúčiť.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov poklesli o 10 bázických bodov na 2,22 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,47 % na 1,37%, ceny dlhopisov sa správali inverzne.

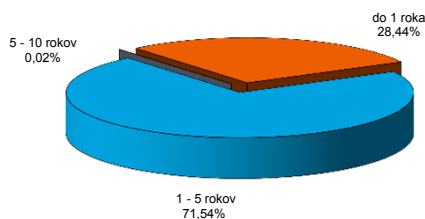
Kladná výkonnosť fondu pramenila najmä z poklesu výnosov dlhopisov, resp. uťahovania rizikových prirážok.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	15,46%
SVK Státní dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	11,43%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,58%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	7,23%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,49%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,47%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	2,67%
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	XS1031018911	dlhopis	1,61%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,59%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,42%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,42%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,36%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,30%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	1,27%
TELEFO 5,496 04/01/16	XS0419264063	dlhopis	1,05%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.