

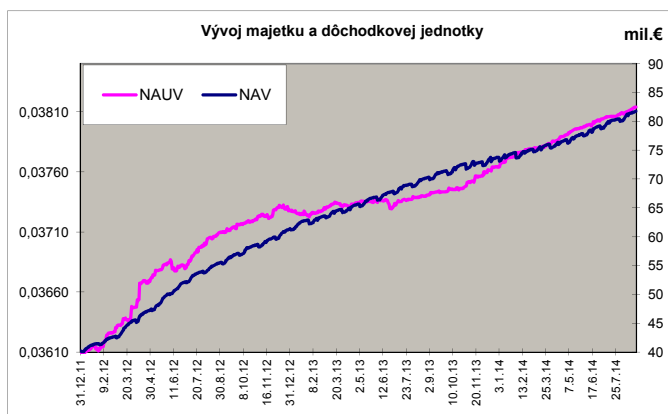
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	81 759 147,60 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038138 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,08

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,15%
od začiatku roka:	1,33%
za posledných 12 mesiacov:	1,95%

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 dvoch rokov. 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.

Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas augusta darilo. Hlavnými témami boli opäť dianie na Ukrajine a zverejnené správy a vyjadrenia zo strany centrálnych bánk. Naopak makroukazovatele spolu so stále prebiehajúcou výsledkovou sezónou hrali sekundárnu úlohu.

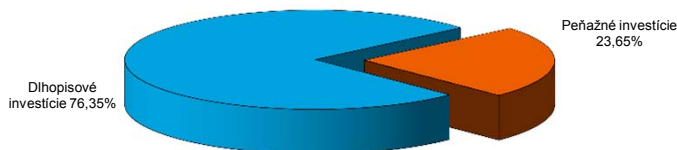
V úvode mesiaca prím na trhoch malo opäť pretrvávajúce geopolitické napätie na Ukrajine. V eurozóne boli poklesy ešte umocnené aj dátami z Nemecka, kde najmä predstihové ukazovatele negatívne prekvapili. V druhej polovici mesiaca sa situácia obrátila, keď najskôr Janet Yellenová ubezpečila investorov, že americký FED nebude dvíhať úrokové sadzby tak skoro a to napriek pokračujúcomu oživeniu v USA. Prezident Európskej centrálnej banky Draghi vo svojom prejave na stretnutí centrálnych bankárov v Jackson Hole zdôraznil, že ECB bude naďalej pokračovať v stimuloch, s cieľom podporiť ekonomický rast v eurozóne. Rovnako zníženie geopolitického napätia na Ukrajine prispelo k výraznému rastu cien akcií ako aj dlhopisov.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas mesiaca poklesli o 26 bázických bodov na 1,65 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,15 % na 0,92%.

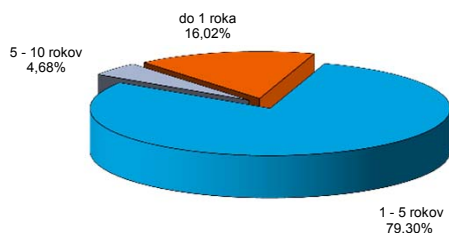
V priebehu mesiaca sme zvýšili dĺžku fondu prostredníctvom podnikových a štátnych dlhopisov. Kladná výkonnosť fondu pramenila najmä z poklesu výnosov a utáňovania rizikových prírážok.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	14,78%
SVK Státni dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	10,88%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,23%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,90%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,81%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	5,39%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,35%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,89%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,84%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,84%
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	XS1031018911	dlhopis	1,56%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/21	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,53%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,35%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,24%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	1,22%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.