

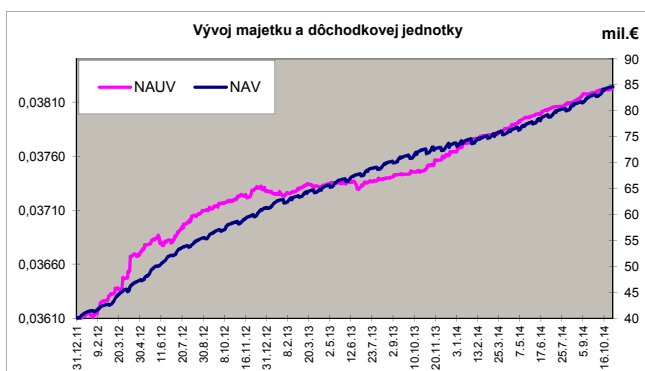
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	84 661 451,99 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038236 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,12

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	1,59%
za posledných 12 mesiacov:	2,02%

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.

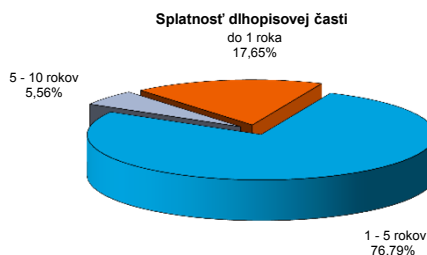
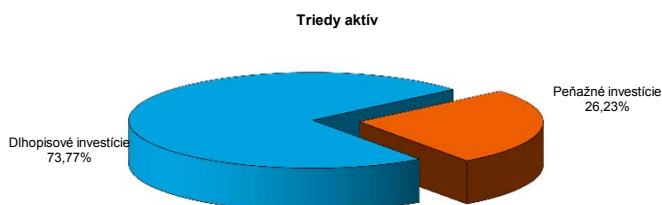
Po dlhom čase sa na finančné trhy opäť vrátila volatilita. Hlavné akciové trhy v obave pred stratou tzv. "barličky" v podobe ukončenia kvantitatívnych nákupov zo strany americkej centrálnej banky FED, najskôr klesali, aby v závere mesiaca väčšinu svojich strát vymazali. Pozornosť investorov sa v úvode mesiaca sústredila najmä na očakávané zasadnutie FED-u, ktorá už dlhodobo avizovala ukončenie pravidelných nákupov dlhopisov. Pozornosť investorov sa upriamovala k rétorike FED-u ohľadne možného zvyšovania úrokových sadzieb. Obavy z nárastu sadzieb spolu s horšími zverejnenými makro dátami z eurozóny (najmä z Nemecka) sa podpísali pod hromadné výpredaje na akciových trhoch.

Upokojenie vývoja prišlo po zverejnení výsledkov stres testov zo strany ECB. Výsledky potvrdili pozitívne očakávania, keď drvivá väčšina bánk v Európskej únii kritéria splnila. Rizikový apetit podporila aj prebiehajúca výsledková sezóna, keď najmä v USA 80 % firiem v treťom štvrťroku pozitívne prekonal očakávania analytikov. V poslednom týždni prišla podpora z Japonska, kde centrálna banka oznámila zvýšenie objemu pravidelných nákupov či už dlhopisov alebo akcií. Investori na túto správu reagovali nákupmi rizikových aktív.

Dlhopisové trhy zostali v priebehu mesiaca na historicky nízkych úrovniach podporené najmä slabými inflačnými dátami v eurozóne ako aj v USA. Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas októbra zostal takmer nezmenený na úrovni 1,45 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov zostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych klesli na 0,85 %.

Kladná výkonnosť fondu pramenila najmä z nárastu cien dlhopisov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	14,26%
SVK Štátny dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	10,52%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	6,98%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,67%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	5,22%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,24%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,83%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,80%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	1,88%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,78%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,78%
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	XS1031018911	dlhopis	1,52%
NET4GAS 2,5 07/21	XS1090450047	dlhopis	1,46%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/21	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,46%
CESDRA 4,125 07/19	XS0807706006	dlhopis	1,40%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.