

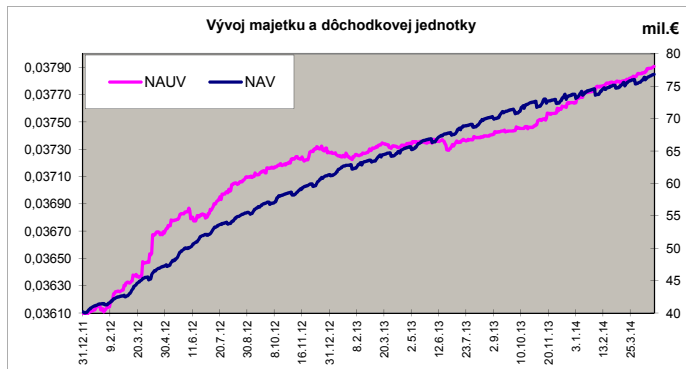
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	76 809 794,97 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037907 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,59

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,21%
od začiatku roka:	0,71%
za posledných 12 mesiacov:	1,51%

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

Apríl bol pre investorov na finančných trhoch priaznivý, keď najmä akciové indexy vzrástli a darilo sa aj dlhopisom.

Úvod mesiaca začali ceny akcií poklesom, ťahané najmä technologickým sektorom. Na pokoji nepridala ani eskalácia situácie na Ukrajine. Obavy z prehĺbenia nepokojov a dopadu možných sankcií zo strany EÚ a USA na Rusko sa hlavnou mierou podpísali pod presun investorov do bezpečných aktív. V tomto prostredí sa tak opäť darilo najmä štátnym dlhopisom.

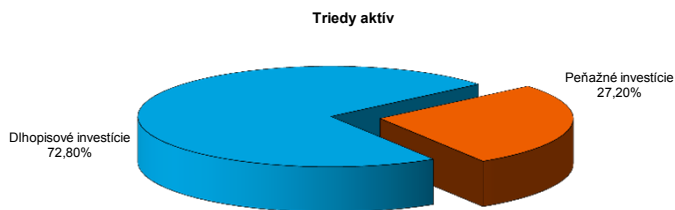
V závere mesiaca situácia na Ukrajine začala mať stále menší dopad na vývoj akciových trhov v USA a západnej Európe. Naopak, pozornosť investorov sa sústreďovala na prichádzajúce makrodáta a prebiehajúcu výsledkovú sezónu. Tie prichádzali prevažne pozitívne, keď najmä predstihové ukazovatele potvrdili pokračovanie oživenia či už v USA alebo v Eurozóne. V závere mesiaca tak akciové trhy straty vymazali a uzatvárali mesiac v pozitívnom teritóriu.

Na dlhopisových trhoch sa pozornosť investorov sústreďovala na údaje o vývoji inflácie. Tie však príliš nepotešili. Rast spotrebiteľských cien v USA a v Nemecku bol počas februára nižší ako sa očakávalo. Výsledkom tak bolo pokračovanie rastu cien dlhopisov ako aj znižovanie rizikových prirážok štátnych dlhopisov.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas marca poklesli o 12 bázických bodov na 2,32 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,57 % na 1,47 %, ceny dlhopisov sa správali inverzne.

V priebehu mesiaca sme navýšili dĺžku fondu najmä prostredníctvom podnikových dlhopisov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	15,66%
SVK Státní dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	11,58%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,67%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	7,32%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	4,82%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,53%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,52%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	2,69%
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	XS1031018911	dlhopis	1,61%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,61%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,44%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,43%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,38%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,32%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	1,29%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.