

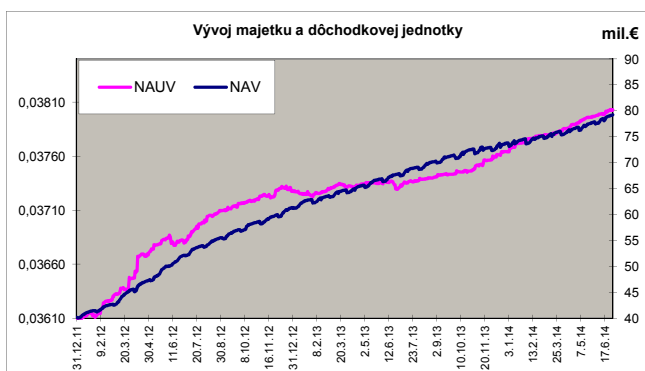
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	79 214 823,43 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038027 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,95

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,15%
od začiatku roka:	1,03%
za posledných 12 mesiacov:	1,93%

### 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.

Rastová séria na dlhopisových a prevažne aj na akciových trhoch pokračovala aj počas júna. Rizikovým aktívam sa darilo najmä po zverejnení Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá znížila úrokové sadzby v eurozóne.

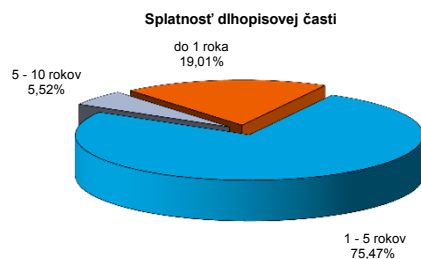
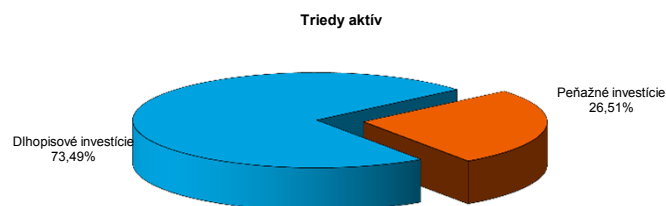
ECB v úvode mesiaca rozhodla o znížení hlavnej refinančnej sadzby o 10 bázických bodov na 15 bázických bodov. ECB zároveň znížila depozitnú sadzbu prvý krát v histórii do záporných hodnôt, na -10 bázických bodov. Dôvodom zníženia sadzieb je pretrvávajúca obava z deflácie v eurozóne a taktiež snaha o zvýšenie úverovej aktivity zo strany komerčných bánk. Prezident Draghi taktiež naznačil, že je pripravený použiť ďalšie nekonvenčné nástroje s cieľom stimulovať hospodársky rast v eurozóne.

V USA americký FED podľa očakávania rozhodol o znížení nákupov vládných a hypotekárnych dlhopisov o 10 miliárd USD. Zároveň Janet Yellen dala jasne najavo, že úrokové sadzby tak skoro dvíhať nebudú a to aj napriek dobrým makro dátam.

Americké akciové trhy reagovali nárastom. Od nákupov akcií tentokrát investorov nedokázalo odradiť ani geopolitické napätie či už na Ukrajine alebo v Iraku. Z pohľadu regiónov najvyššie zhodnotenie zaznamenali americké akcie. Dlhopisové trhy podporené slabými inflačnými číslami a rozhodnutím ECB pokračovali v náraste, výnosy dlhopisov sa správali inverzne.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov poklesli o 20 bázických bodov na 2,02 %. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,37 % na 1,24%, ceny dlhopisov sa správali inverzne. Kladná výkonnosť fondu pramenila najmä z poklesu výnosov dlhopisov, resp. ťahovania rizikových prírážok.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	15,19%
SVK Státní dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	11,24%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,46%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	7,12%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,94%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,45%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,96%
CESKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,89%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,89%
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	XS1031018911	dlhopis	1,58%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/21	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,58%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,39%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,34%
CESDRA 4,125 07/19	XS0807706006	dlhopis	1,29%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,28%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.