

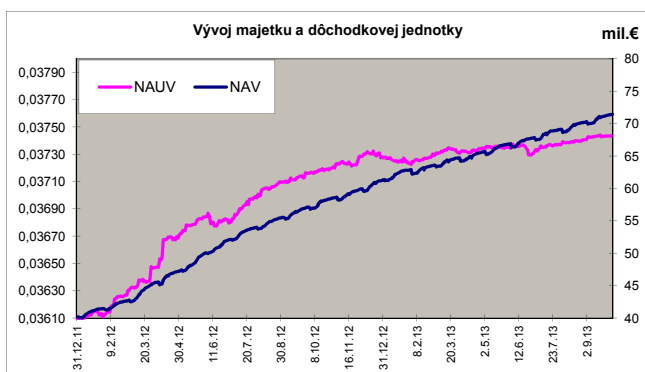
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	71 444 291,30 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037437 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,31

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,07%
od začiatku roka:	0,43%
za posledných 12 mesiacov:	0,74%

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.

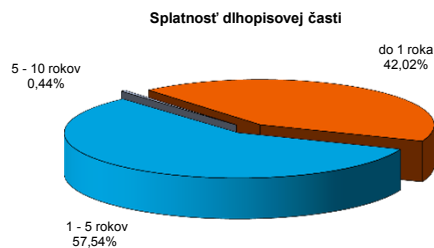
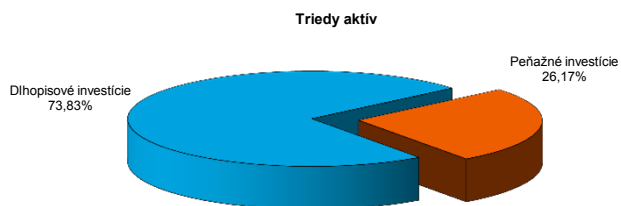
Aktiové ako aj dlhopisové trhy v priebehu septembra rástli. Hlavnými dôvodmi optimizmu boli zverejnené pozitívne makroekonomické údaje z USA a Eurozóny ako aj výsledky z dlho očakávaného zasadnutia americkej centrálnej banky.

V úvode mesiaca sa pozornosť investorov sústreďovala na predstihové indikátory (Purchasing Managers Index) z jednotlivých krajín Eurozóny. Väčšina zverejnených makroekonomických údajov v pozitívnom zmysle prekonal očakávania analytikov, čím sa opäť zvýšila pravdepodobnosť, že Eurozóna sa dostala z recesie. Pozitívne makroekonomické údaje v priebehu mesiaca prichádzali aj z USA. Hlavná pozornosť sa však sústreďovala na zasadnutie americkeho FEDu, kde sa aj pod vplyvom posledných zverejnených čísel očakávalo, že centrálna banka pristúpi k zníženiu akomodačnej politiky v podobe pravidelných nákupov amerických dlhopisov. Na rozdiel od očakávaného zníženia programu o 5 až 15 mld. USD, FED nepristúpil k žiadnej zmene. Jedným z dôvodov bol prudký nárast výnosov dlhopisov v poslednom období, ktorý by mohol tmiť mierne oživenie americkej ekonomiky. Po zverejnení správy, že podpora v podobe nákupov dlhopisov zo strany centrálnej banky nekončí, akciové ako aj dlhopisové trhy rástli.

Ceny slovenských štátnych dlhopisov zostali počas mesiaca takmer nezmenené najmä u dlhých splatností. Dôvodom je pretrvávajúca nízka aktivita na trhu zo strany domácich ako aj zahraničných investorov. U krátkych splatností pretrvávajú preťahy likvidity čo malo negatívny dopad na výšku krátkodobých úrokových sadzieb.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel dlhopisov s premenlivým kupónom v portfóliu. Negatívny dopad z dôvodu rastu úrokov bol tak na fond minimálny.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	14,72%
SVK Státní dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	12,42%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	8,37%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	6,09%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	5,16%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	4,25%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,82%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	3,76%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	2,44%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/2	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,64%
E.ON INTL FIN BV 4.875/14	XS0410299357	dlhopis	1,61%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,55%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,54%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,47%
CZECHFloat 10/15	XS0453511577	dlhopis	1,43%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.