

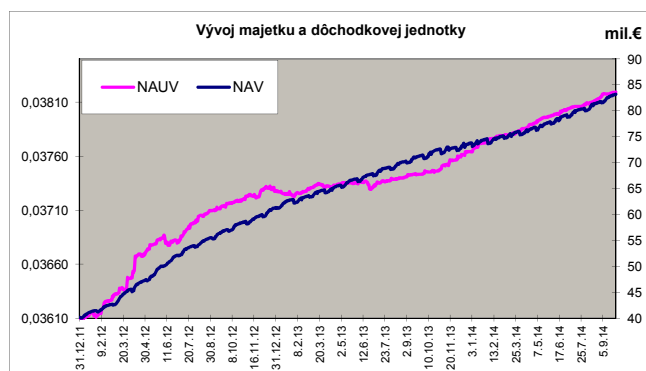
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	83 194 793,30 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038195 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,14

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,15%
od začiatku roka:	1,48%
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 podstupenému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

Rizikovým aktívam sa počas septembra opätovne darilo. Hlavné akciové trhy skončili prevažne v zelených číslach. Rovnako pozitívne sa správali aj ceny štátnych ako aj podnikových dlhopisov v eurozóne, ktoré rástli.

Zmiernenie geopolitického napätia, rozhodnutie ECB o znížení sadzieb, naopak ponechanie sadzieb v USA na rovnakej úrovni počas najbližšieho obdobia ako aj referendum v Škótsku boli najsledovanejšími správami počas mesiaca.

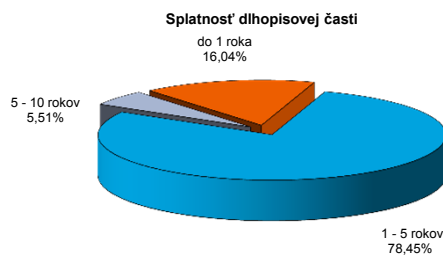
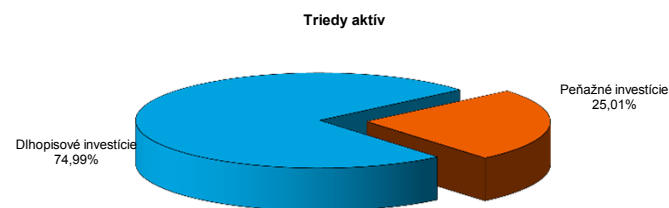
V úvode mesiaca akciové ako aj dlhopisové trhy nadviazali na vývoj z augusta. Pod pozitívnu náladu sa hlavnou mierou podpísala predbežná mierová dohoda medzi Ukrajinou a Ruskom. Väčším prekvapením však bolo rozhodnutie ECB znížiť úrokové sadzby v eurozóne na nové historické minimum. Hlavná refinančná úroková sadzba klesla na 5 bazických bodov a deponitná sadzba klesla na -20 bazických bodov. Zároveň Mario Draghi potvrdil plán nákupu tzv. ABS cenných papierov. Ceny dlhopisov na rozhodnutie reagovali cenovým nárastom.

Rozdielne politiky centrálnych bánk sa zväzrali aj po zasadnutí amerického FEDU, ktorý na rozdiel od ECB plánuje úrokové sadzby zvyšovať. Na poslednom zasadnutí k prekvapeniu nedošlo a Janet Yellenová ubezpečila trhy, že v blízkej dobe úroky USA dvíhať nebude.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas septembra poklesli o 20 bazických bodov na 1,45 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov zostali takmer nezmenené na úrovni 0,92 %.

Rast cien dlhopisov spolu s uťahovaním rizikových prírážok boli hlavnými dôvodmi kladnej výkonnosti fondu počas mesiaca.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	14,51%
SVK Štátny dlhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	10,70%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	7,11%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	5,77%
POLAND 3,75 03/29/17	XS0498285351	dlhopis	5,31%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	3,29%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,87%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,85%
POLAND 1,625 01/15/19	XS0874841066	dlhopis	1,90%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,81%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,81%
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	XS1031018911	dlhopis	1,54%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/2	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,48%
NET4GAS 2,5 07/21	XS1090450047	dlhopis	1,46%
CESDRA 4,125 07/19	XS0807706006	dlhopis	1,42%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.