

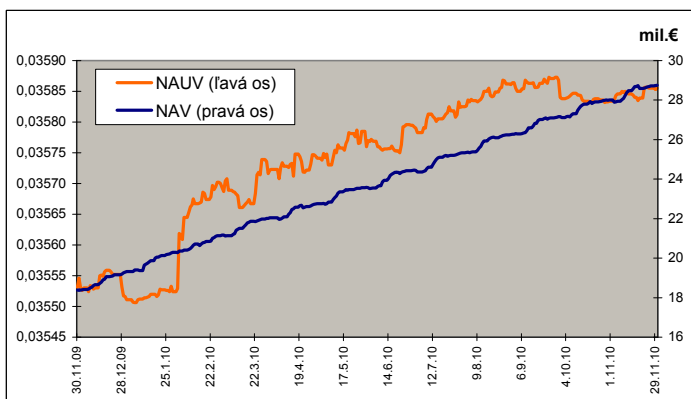
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	28 749 909,10 €	866 119 761,55 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035855 €	1,0802 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,57	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,06%
od začiatku roka:	0,97%
za posledných 12 mesiacov:	0,91%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

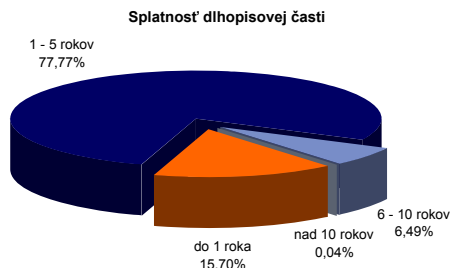
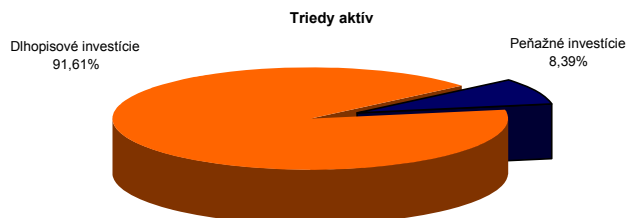


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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. Namiesto postupného upokojenia trhov sa s blížiacim koncom roka objavili niektoré problémy, čo veľmi ovplyvnilo výkonnosť finančných inštrumentov. November začal ešte pozitívne, keď americký FED jasne vyhlásil, že nakúpi za 900 mld.USD štátne cenné papiere. Týmto krokom chce znížiť úroky a tak podporiť rozbeh ekonomiky. Hasenie problémov sa tak presunulo do Európy. Správy z Nemecka o rekordne nízkej nezamestnanosti a slušne rastúcej ekonomike boli veľmi ľahko prekonané problémami zadlžených štátov. Nielen Grécko, ale už aj Írsko muselo požiadať o pomoc so splátkami svojich dlhov. Na pokrají zrušenia stojí Portugalsko a v zástupe na záchranu stoja prípadne aj ďalšie štáty EU. Neistota, čo sa stane s celou EU spôsobila prepád akcií, rast výnosov a rizikových prírazok. Padali tak nielen akcie, ale aj dlhopisy. Oslabovalo samozrejme tiež euro voči doláru.

Korekcia na trhu pevne úročných inštrumentov tlačila výkonnosť fondu nadol. Napriek tomu, konzervatívna stratégia fondu (veľký podiel dlhopisov s pohyblivým kupónom) pomohla ochrániť majetok klientov a dokonca ho mierne zhodnotiť.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	18,41%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	16,65%
Ceska exp. banka 3.86/11	XS0343076526	dlhopis	11,00%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	8,71%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	7,49%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	6,31%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	3,67%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	3,53%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,22%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	3,04%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,79%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,73%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	1,15%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	1,15%
CEZCO 4.625/11	XS0193834156	dlhopis	0,72%

*podiel na celkových aktívach fondu