

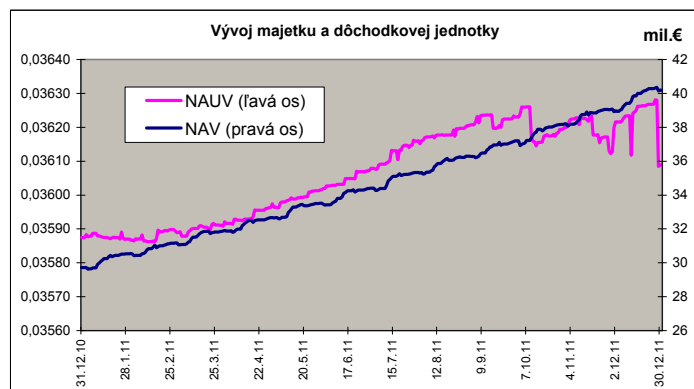
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	40 178 323,13 € 1 210 412 162,61 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036089 € 1,0872 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,47
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,11%
od začiatku roka:	0,60%
za posledných 12 mesiacov:	0,60%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

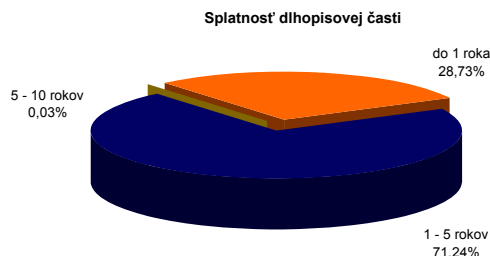
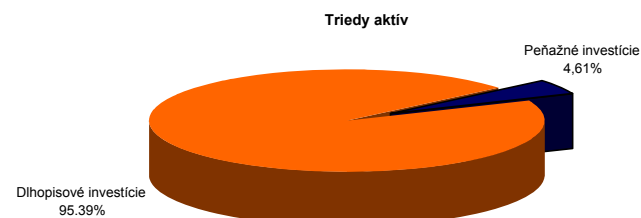


Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu priemernú splatnosť aktív do jedného roka. Pretože na finančných trhoch zodpovedá výška dosiahnutých výnosov podstupenému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

December nezastihol trhy v najlepšej nálade. To, že Európska centrálna banka (ECB) opäť znížila základnú úrokovú sadzbu o 25 bázických bodov už na 1 percento síce pomohlo, ale len na krátko. A potom už prichádzali len nepriaznivé správy. Šéf ECB zopakoval tvrdenie, že banka nebude výraznejšie nakupovať dlhopisy európskych štátov. Agentúry Moody's a S&P oznámili, že prehodnocujú rating väčšiny európskych štátov smerom nadol. EÚ summit priniesol nemastné – neslané výsledky. Až 3-ročná pôžička ECB v objeme cca. 500 mld. EUR pomohla trhy trochu upokojiť. V medzimesačnom porovnaní sa ceny akcií a dlhopisov veľmi nezmenili. Najhoršiu výkonnosť mal predovšetkým stredo európsky región.

Aj napriek upokojeniu na dlhopisových trhoch bola výkonnosť fondu mierne záporná. Príčinou je predovšetkým negatívna nálada investorov voči stredo európskemu regiónu po znížení ratingu Maďarska do špekulatívneho pásma a tím pokles cien niektorých dlhopisov. Napriek tomu, veľmi konzervatívna stratégia tohto fondu obmedzila tieto straty na minimum.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	25,84%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	12,80%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	11,96%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	9,25%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	7,49%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	6,18%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	4,76%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,48%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,60%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	2,55%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,36%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,34%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,48%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	0,81%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,45%

*podiel na celkových aktívach fondu