

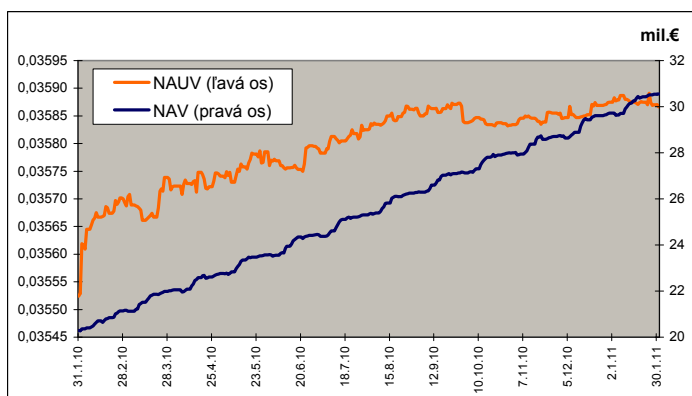
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	30 556 680,41 €	920 550 554,03 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035866 €	1,0805 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,42	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,03%
od začiatku roka:	-0,03%
za posledných 12 mesiacov:	0,96%

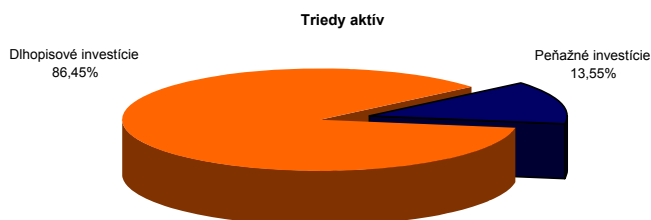
### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### 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. Výnosy začiatkom roka 2011 rástli a nadviazali tak na vývoj posledného mesiaca minulého roka. Smerom nahor sa posunuli aj sadzby peňažného trhu, ktoré mesiac január uzavreli na najvyšších hodnotách za posledných 18 mesiacov. Reagovali tak na čoraz častejšie zaznievajúce komentáre ohľadne obáv z rastúcej inflácie v Eurozóne, ktorá sa pod vplyvom rastu cien komodít vyšplhala v januári na svoje dvojročné maximum 2,4%. Európska centrálna banka rovnako ako aj americký FED zatiaľ ponechali kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach. V tomto prostredí samozrejme trpeli ceny dlhopisov. Napriek tomu veľmi krátká priemerná splatnosť dlhopisov v aktívach konzervatívneho fondu uchránila jeho majetok pred väčším poklesom.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	17,36%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	15,62%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	13,91%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	8,19%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	7,05%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,92%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	3,46%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	3,33%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,05%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,73%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,63%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	1,09%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	1,08%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,60%
CEZ AS CEZCO FLOAT 06/11	XS0467790373	dlhopis	0,33%

\*podiel na celkových aktívach fondu