

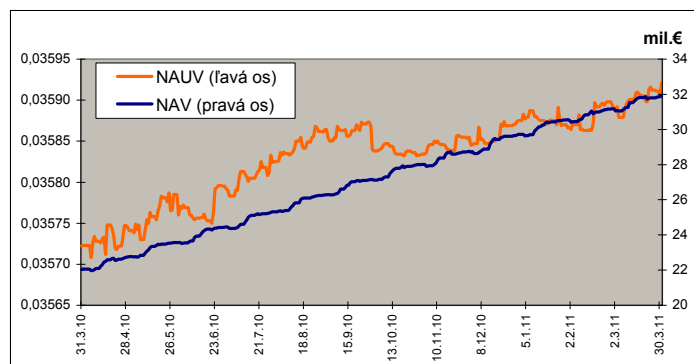
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	31 907 848,05 €	961 255 830,35 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035921 €	1,0822 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,63	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,08%
od začiatku roka:	0,13%
za posledných 12 mesiacov:	0,56%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



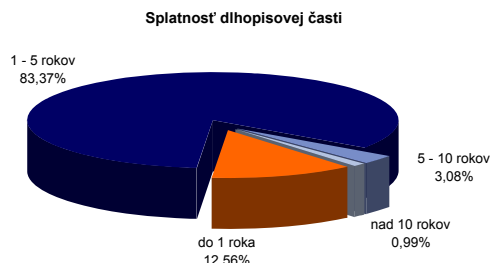
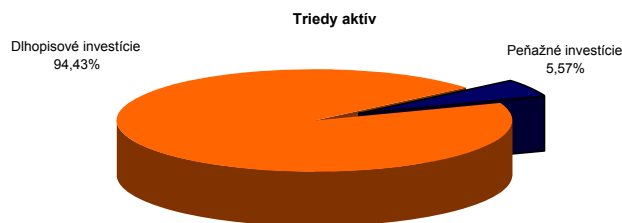
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 podstupnému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

Ešte na začiatku marca bol na trhoch relatívny pokoj. Výnosy dlhopisov a sadzby na peňažnom trhu pod vplyvom dobrých makroekonomických správ rástli rovnako ako rástli akciové trhy. Potom však nastalo zemetrasenie, a to doslovné. Najskôr silnejúce nepokoje na severe Afriky spustili občiansku vojnu v Líbii. Veľmi neočakávane sa ozvala Európska centrálna banka s tým, že rast komodít je rizikom pre infláciu a preto pravdepodobne začne zvyšovať základné úrokové sadzby, čo podporilo rast predovšetkým veľmi krátkych sadzieb. A nakoniec to najhoršie, Japonsko postihlo silné zemetrasenie, ktoré spolu s následnou vlnou cunami spôsobilo obrovské straty a tiež katastrofu v jadrovej elektrárni Fukushima. To zapríčinilo pokles výnosov, tak ako sa investori zbavovali rizikových aktív. Napriek tomu v druhej polovici marca sa investori do rizikových pozícií začali rýchlo vracat' a výnosy nakoniec skončili vyššie ako na začiatku mesiaca.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili priemernú splatnosť fondu a využili tak nárast sadzieb po vyjadrení ECB. Defenzívna stratégia zaistila fond pred poklesom cien dlhopisov a opät' kladne zhodnotila majetok klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	16,59%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	15,00%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	13,44%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	11,55%
Dexia Cred Local vari/12	XS0520005645	dlhopis	7,84%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,80%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,66%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	3,22%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	3,20%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,88%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,79%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,60%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	1,04%
REP OF SLOVENIA 5,125 03/26	SI0002103164	dlhopis	0,93%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,55%

*podiel na celkových aktívach fondu