

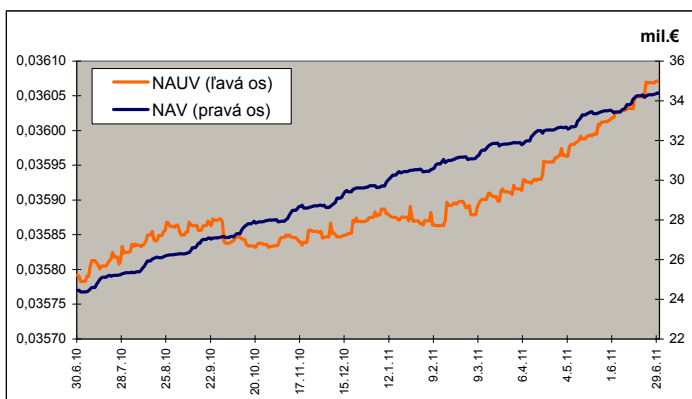
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	34 381 663,68 € 1 035 782 000,02 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036072 € 1,0867 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,46
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,16%
od začiatku roka:	0,55%
za posledných 12 mesiacov:	0,78%

### 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.

Ani jún neprinesol na trhy upokojenie. Pokračoval prísun zlých reálnych čísiel z USA a ani Európa práve neexcelovala. To všetko tlačilo akcie smerom nadol. Hlavnú ranu akcie dostali od Grécka, ktoré síce schválilo ďalšie úsporné plány, ale predchádzajúce výsledky nie sú práve najpresvedčivejšie. Niektoré štáty EMU a tiež MMF sa začali zdráhať naďalej Grékom požičiavať. Olej do ohňa priliata ešte aj Európska centrálna banka, ktorá kvôli rastúcim cenám anoncovala ďalšie zvýšenie sadzieb, čo by tiež zhoršilo situáciu zadlžených štátov. Výsledkom bol rast rizikových prémieí (výnosov) väčšiny dlhopisov. Jackpot vyhrali investori do nemeckých dlhopisov, ktoré sa javia ako posledný bezpečný prístav, kam sa investori uchýľujú. Ich ceny raketovo rástli. Zle si nevedeli ani slovenské štátne dlhopisy, ich riziková prírážka oproti nemeckým štátnym dlhopisom iba mierne vzrástla.

Investičná stratégia sa v priebehu júna držala defenzívneho zainvestovania, čo fondu pomohlo vyhnúť sa rastu rizikových prémieí (poklesu cien). Tento prístup opäť dopomohol fondu k pozitívnemu zhodnoteniu majetku klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	20,27%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	15,41%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	13,99%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	10,77%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	7,27%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,35%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,25%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,99%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	2,97%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,69%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,68%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,64%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,52%
Slovak Republic 4,0/21	XS0249239830	dlhopis	0,03%

\*podiel na celkových aktívach fondu