

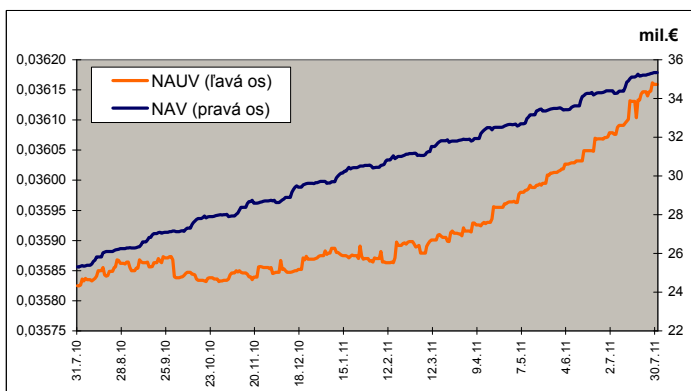
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	35 330 891,41 € 1 064 378 434,62 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036159 € 1,0893 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,45
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,24%
od začiatku roka:	0,79%
za posledných 12 mesiacov:	0,93%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



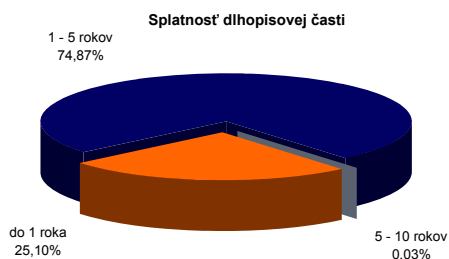
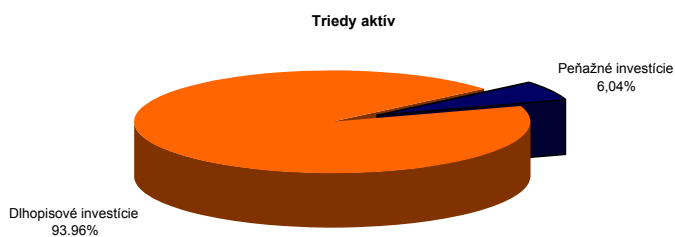
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Negatívnu náladu, ktorú si investori priniesli z júna neopustili ani v júli. A nemali vôbec šancu. Hneď od začiatku mesiaca sa na nich rútila záplava negatívnych správ. USA ako svetový ekonomický líder sklamal spomalením rastu HDP v poslednom štvrtroku. K tomu sa pridali hádky v Kongrese o zvýšení dlhového stropu. Jeho neschválením hrozilo, že USA spadnú do tzv. technického defaultu a prídu o elitný rating AAA. To by spustilo pravdepodobne ďalší výpredaj na trhoch. Európa si však nevedia o nič lepšie. Ratingy Írska a Portugalska boli znížené do špekulatívneho pásma. Výnosy Talianska a Španielska raketovo rástli. Z toho profitovali opäť nemecké „bezrizikové“ dlhopisy, ktorých výnosy rekordne klesli až na úroveň 2,5% z aprílových 3,5%. Ani najnovšie výsledky stress-testov bánk neboli práve presvedčivé. Do toho všetkého ECB zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 25 b.b. na 1,50%. V tomto prostredí strácali ako akcie, komodity, rovnako aj štátne dlhopisy periférnych štátov. Slovenské štátne dlhopisy zostali na úrovniach zo začiatku mesiaca a užívajú si prázdninovú nelikviditu.

V priebehu posledného mesiaca ostal fond defenzívne zainvestovaný. Do portfólia boli zakúpené dva relatívne krátkodobé korporátne dlhopisy s pohyblivým kupónom. I napriek zvýšeniu refi-rate zo strany ECB sa podarilo udržať fondu rastúcu trajektóriu a opäť medzimesečne zvýšil majetok klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	19,78%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	15,02%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	13,64%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	10,50%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	7,09%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,00%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,12%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,93%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	2,92%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,62%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,62%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,59%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,70%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	0,92%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,50%

\*podiel na celkových aktívach fondu