

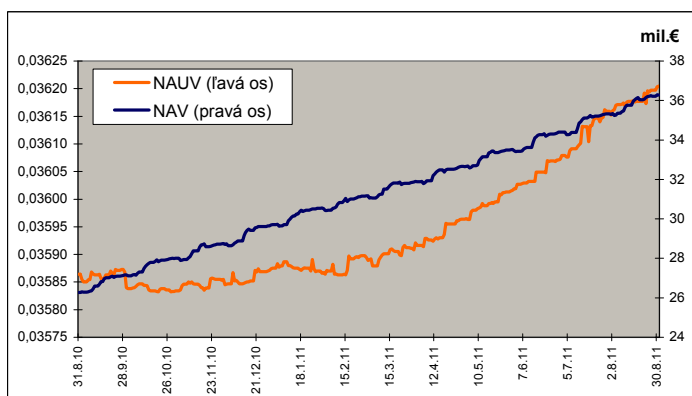
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	36 303 576,68 € 1 093 681 551,06 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036205 € 1,0907 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,40
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,13%
od začiatku roka:	0,92%
za posledných 12 mesiacov:	0,95%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



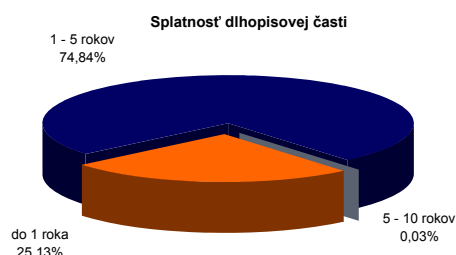
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

To čo do júla vypadalo ako zlá nálada na trhoch, prekonal svojim vývojom august. Zákonnodarcovia v USA síce schválili na poslednú chvíľu zvýšenie dlhového stropu, ale ani investori, ani ratingové agentúry neupokojilo. S&P dokonca znížila rating USA z AAA na AA+. Potom to už išlo v rýchлом slede. Zverejnené makroekonomické údaje ukázali, že rast HDP sa zastavil nielen v problémových ekonomikách, ale tiež takým ťahúňom ako Nemecko, Francúzsko či USA. Taktiež sentiment indikátory jasne naznačili, že dôvera v budúcnosť poklesla k hranici recesie. Akciové trhy stratili pôdu pod nohami a prepadali o cca. 15 – 20 percent. Výnosy dlhopisov tiež klesali (ceny rástli). Na druhej strane rástli rizikové prirážky, čo odniesli tentoraz dlhopisy Talianska a Španielska. Zastaviť pád trhov sa pokúsili ako americký FED, tak aj ECB. FED sľúbil ponechanie nízkych sadzieb až do roku 2013. ECB začala vykupovať dlhopisy Talianska a Španielska. Vďaka týmto krokom sa trhy mierne upokojili, ale i najmenší problém pravdepodobne spustí ďalšiu vlnu akciových výpredajov.

V priebehu posledného mesiaca zostal fond defenzívne zainvestovaný. Zvýšená váha dlhopisov s pohyblivým kupónom chránila fond pred trhovými výkyvmi. Vďaka tejto stratégii sa úspešne podarilo udržať majetok klientov v rastúcej trajektórii a preto sa opäť medzimesačne zvýšila hodnota dôchodkovej jednotky.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	19,26%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	14,58%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	13,29%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	10,23%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	6,91%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,85%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,99%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,86%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	2,84%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,57%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,54%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,54%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,65%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	0,90%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,49%

\*podiel na celkových aktívach fondu