

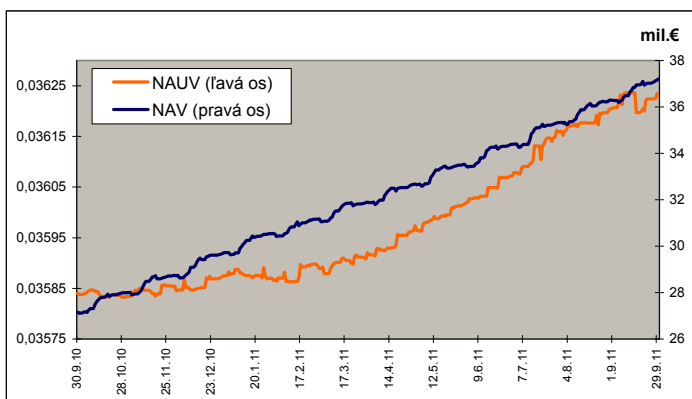
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

|  |                                     |
|--|-------------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                                  | 13.4.2007                           |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                             | 37 209 889,18 € 1 120 985 121,44 Sk |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,036230 € 1,0915 Sk                |
| Depozitár fondu:   | VUB, a.s.                           |
| Modifikovaná dĺžka portfólia:                            | 0,40                                |
| Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK                      |                                     |

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Výkonnosť za 1 mesiac:     | 0,07% |
| od začiatku roka:          | 0,99% |
| za posledných 12 mesiacov: | 1,09% |

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



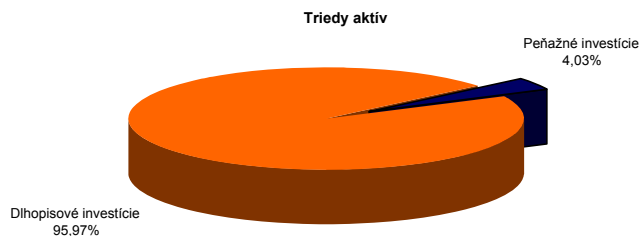
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Pád akciových trhov sa v septembri ešte viac zrýchlil. Príčinou boli tradične zlé reálne makroekonomické údaje v USA i v Európe v poslednom období. Hlavnou silou tlačiacou dole ceny akcií a hore rizikové prirážky v prípade dlhopisov však bola situácia v Grécku. Na trhoch sa v jeden okamžik šírili zvesti, že Grécko skrachuje, čo spôsobilo ohromný výpredaj všetkých rizikovejších investícií (od akcií, korporátnych dlhopisov po štátne dlhopisy viac zadĺžených štátov). Väčšina uvoľnených peňažných aktív sa presúvala do „bezrizikových“ štátnych dlhopisov Nemecka. Rizikové prirážky (nutnosť viac platiť investorom) rástli opäť Taliansku a Španielsku. A preto, aby nedošlo k zrúteniu dlhopisových trhov pokračovala ECB v ich výkupoch. Teraz sú na ťahu politici a ich snaha vytvoriť záchranný fond, čo by mohlo trhy na nejakú dobu upokojiť. Slovenské štátne dlhopisy nie sú našťastie davané do jedného vreca s dlhopismi problémových štátov, a tak ich ceny skôr rástli.

I v priebehu tohto turbulentného mesiaca dokázala konzervatívna stratégia fondu kladne zhodnotiť majetok klientov. Prichádzajúca hotovosť bola zainvestovaná do slovenského štátneho dlhopisu s pohyblivým kupónom.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

| Názov / Emitent                        | ISIN         | Druh    | Podiel* |
|--|--------------|---------|---------|
| SVK Štátny dlhopis float 13/2013       | SK4120007527 | dlhopis | 25,52%  |
| DEXIA CRED LOCL FLOAT 13               | XS0488173864 | dlhopis | 14,14%  |
| SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210 | SK4120006503 | dlhopis | 12,98%  |
| CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12            | XS0417496790 | dlhopis | 9,93%   |
| Dexia Cred Local var/12                | XS0520005645 | dlhopis | 6,68%   |
| NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12             | XS0439410035 | dlhopis | 5,72%   |
| ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12           | XS0452852196 | dlhopis | 4,85%   |
| SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211     | SK4120006545 | dlhopis | 2,79%   |
| CZECH REPUBLIC FLOAT/2015              | XS0453511577 | dlhopis | 2,78%   |
| Ceska exp. float/16                    | XS0302244933 | dlhopis | 2,54%   |
| SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14          | SK4120007840 | dlhopis | 2,52%   |
| SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016       | SK4120007071 | dlhopis | 2,51%   |
| ING BANK NV var/13                     | XS0645948000 | dlhopis | 1,62%   |
| Bear Stearns var/14                    | XS0243584454 | dlhopis | 0,88%   |
| SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202       | SK4120004227 | dlhopis | 0,48%   |

\*podiel na celkových aktívach fondu