

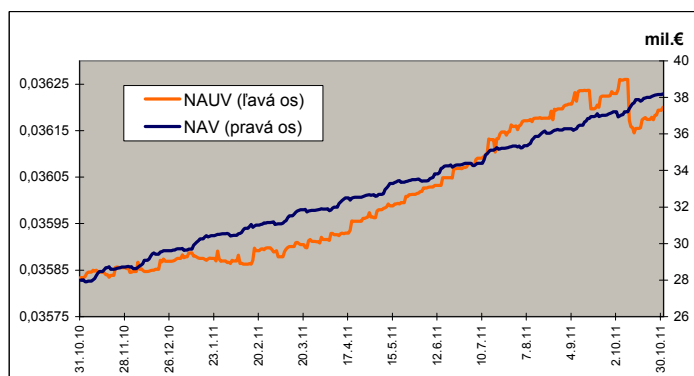
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	38 199 680,52 € 1 150 803 575,35 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036200 € 1,0906 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,59
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,08%
od začiatku roka:	0,91%
za posledných 12 mesiacov:	1,02%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

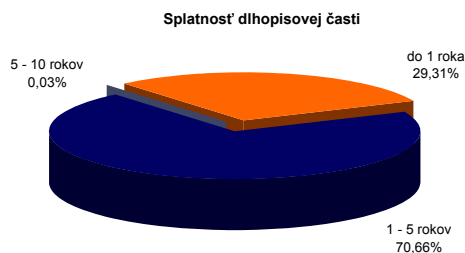
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu priemernú splatnosť aktív do jedného roka. Pretože na finančných trhoch zodpovedá výška dosiahnutých výnosov podstupenému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

Aj napriek pokračujúcej dlhovej kríze v Európe zažili akciové trhy úspešný mesiac, keď korigovali svoje predchádzajúce vysoké straty. Medzi pozitívne správy patrili predovšetkým lepšie čísla o raste HDP a o zamestnanosti v USA než sa očakávali. Makroekonomické čísla v Európe až tak nepotešili, ale na druhej strane sa hlavní predstavitelia EÚ dohodli na určitom pláne, ktorý sa týka zníženia hodnoty dlhu Grécka. Obeťami záchranárskych prác sa stala vláda na Slovensku, ktorá padla pri schvaľovaní zvýšenia záchraných fondov pre zadlžené krajiny. Slovensko tak čaká obdobie neistoty až do predčasných volieb, ktoré sa uskutočnia v budúcom roku. Na dlhopisových trhoch zabil záchraný plán iba čiastočne. Rizikové prírážky klesli minimálne a stále bol viditeľný prebytok ponuky štátnych dlhopisov tzv. PIIGS skupiny. Aj napriek snahe Európskej centrálnej banky vykúpiť tieto dlhopisy (držať ich cenu vyššie), sa pod silný tlak dostali dlhopisy veľkých štátov EÚ, najmä Talianska, čo by mohlo spôsobiť vážny problém celej Eurozóny.

Slovenské štátne dlhopisy nie sú našťastie dávané do jedného vreca s dlhopismi problémových štátov, a tak zostali ich ceny relatívne stabilné.

Dlhová kríza zasiahla aj konzervatívny fond, keď dôchodková jednotka mierne poklesla vďaka negatívnemu preceneniu štátom garantovaných dlhopisov. Nízke ceny niektorých bezpečných dlhopisov sme využili k zvýšeniu ich pozícií, a tým sa priemerná splatnosť fondu mierne zvýšila.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	24,70%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	13,59%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	12,67%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	9,69%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	7,86%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	6,48%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	5,14%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,73%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,73%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	2,68%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,48%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,46%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,57%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	0,84%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,47%

*podiel na celkových aktívach fondu