

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

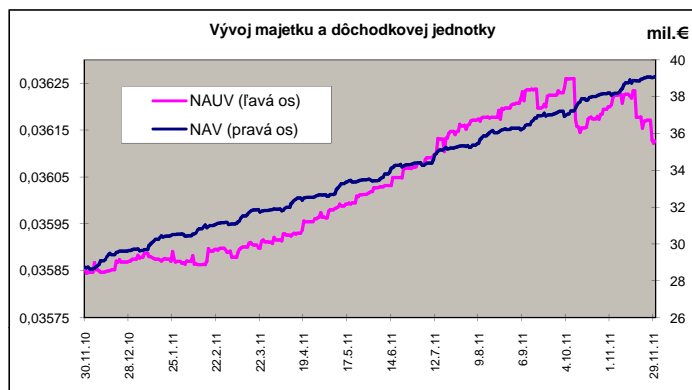
Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	39 073 234,32 € 1 177 120 257,12 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036127 € 1,0884 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,54
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,20%
od začiatku roka:	0,70%
za posledných 12 mesiacov:	0,76%

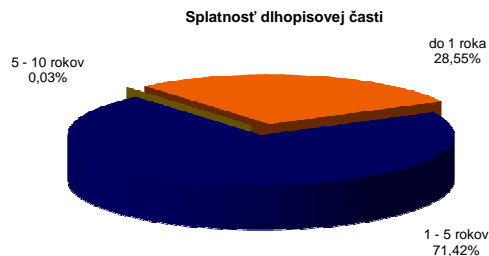
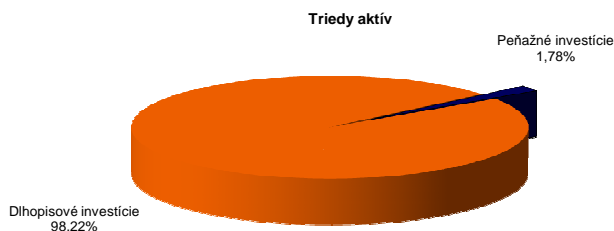
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Nedôvera na finančných trhoch sa nezadržateľne šíri aj v novembri. Akcie však vďaka svojim minulým prepadom už moc nestratili. Najviac trpeli dlhopisy štátov, ktoré nie sú až tak zadĺžené a nie sú zaraďované medzi tragické prípady ako sú Grécko, Portugalsko a pod.. Bohužiaľ prepád cien zasiahol okrem Belgicka, Poľska aj Slovensko a dlhopisy stratili na cene niekoľko percent. Situáciu sa snažili zachrániť Európska centrálna banka a hlavné štáty Eurozóny. Náznak dohody medzi Merkelovou a Sarkózym a podpora likvidity zo strany ECB trhy trochu upokojili, ale stále nie je dobojované a nedostatok financií začína trápiť väčšinu Európskych krajín. Záporné precenenie slovenských štátnych dlhopisov negatívne ovplyvnilo vývoj majetku fondu. Napriek tomu, veľmi konzervatívna stratégia fondu obmedzila tieto straty na minimum.



### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	26,56%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	13,20%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	12,46%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	9,50%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	7,67%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	6,36%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	5,00%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,51%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,67%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	2,62%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,42%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,42%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,53%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	0,82%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,46%

\*podiel na celkových aktívach fondu