

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	41 481 748,99 € 1 249 679 170,07 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036108 € 1,0878 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,49
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

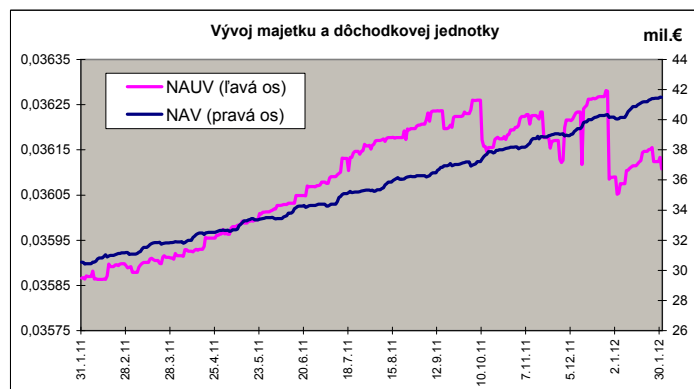
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,05%
od začiatku roka:	0,05%
za posledných 12 mesiacov:	0,67%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

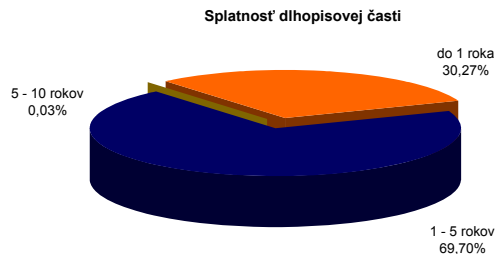
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu 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.

Nový rok začal prekvapujúco, keď akoby mávnutím čarovného prútika zmizla všetka negatívna nálada. Akcie celom leteli nahor, rizikové prémie sa rýchlo znižovali, výnosy krátkodobých, ale aj dlhodobých pevne úročených inštrumentov klesali (ceny rástli). Hlavným argumentom pre rast ceny rizikových aktív bol pravdepodobne efekt 3-ročnej pôžičky ECB bankovému sektoru, ktorý trhy upokojil a priniesol dostatok ľahkej likvidity. Investorov popoháňali taktiež lepšie sentiment indikátory tak v Európe, ako aj v USA. Rozbehnutých investorov na chvíľku zamrazilo, keď ratingová agentúra S&P znížila rating deviatim európskym štátom. Ale ani táto správa nakoniec neovplyvnila pozitívny začiatok roka. Na konci mesiaca sa konal ešte summit všetkých krajín EÚ, kde sa ich predstavitelia dohodli na určitej podobe fiskálnej únie. Toto rozhodnutie ďalej živí nádej, že európska dlhová kríza nedopadne katastrofou.

Opätovné otvorenie primárneho trhu s dlhopismi sme využili k miernemu zvýšeniu priemernej splatnosti dlhopisov vo fonde, čo pozitívne ovplyvnilo majetok vo chvíli, keď sa začali znižovať rizikové prémie.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	24,93%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	12,54%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	11,34%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	8,98%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	7,28%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	6,01%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,35%
SVK Štátny dlhopis 4.625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,28%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,52%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	2,46%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,31%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,28%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,45%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	0,79%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	0,74%

*podiel na celkových aktívach fondu