

MESAČNÁ SPRÁVA (k 29.2.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	42 730 168,65 € 1 287 289 060,75 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036303 € 1,0937 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,56
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

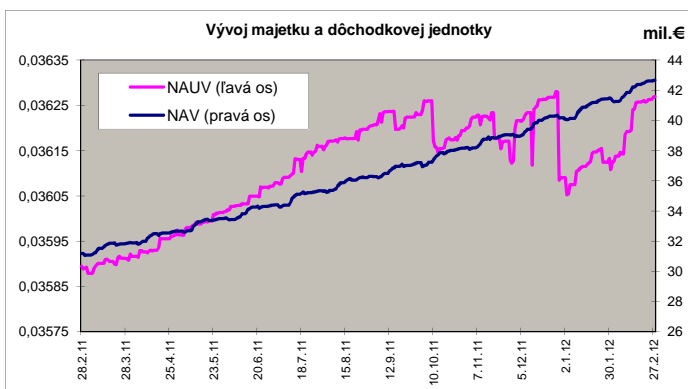
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,54%
od začiatku roka:	0,59%
za posledných 12 mesiacov:	1,14%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

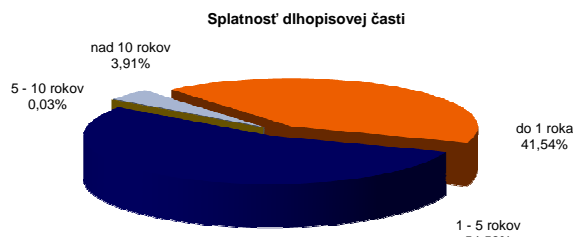
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

Trendy nastavené na začiatku januára pokračovali aj vo februári. Postupne strácajúca sa riziková averzia investorov pomáhala k zisku na akciových trhoch. Rizikové prírážky firemných a väčšiny štátnych dlhopisov klesali. Medzi pozitívne správy, ktoré živili tento optimizmus, patrila predovšetkým dohoda gréckej vlády so súkromnými držiteľmi gréckych štátnych dlhopisov o dobrovoľnom znížení ich hodnoty. Týmto postupom sa Grécko snád vyhne divokému krachu a naviac mu klesne zadlženosť. Ako reakciu na túto dohodu schválili predstavitelia EMU ďalšiu pomocnú pôžičku Grécku. Pozitívnej nálade pomohla tiež klesajúca nezamestnanosť v USA, či ďalší balík likvidity (cez 500 mld. EUR), ktorý do bankového sektoru napumpovala Európska centrálna banka. Investorov nerozhodili ani správy o neustále rastúcej celkovej nezamestnanosti v EU alebo znížení odhadu rastu HDP v EU.

V priebehu mesiaca sme zrealizovali zisk zo slovenského štátneho dlhopisu s fixným kupónom. Získanú hotovosť sme zainvestovali do iných štátnych dlhopisov ponúkaných v primárnych aukciách s neutrálnym efektom na priemernú splatnosť fondu. Znižujúce sa rizikové prémie pomohli fondu k rastu o cca. 0,5 %.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	24,38%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	12,21%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	11,02%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	7,08%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	6,37%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	5,87%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,23%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	3,50%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,46%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	2,40%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,24%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,23%
SVK Štátny dlhopis float 16/2016 218	SK4120008202	dlhopis	2,17%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,41%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	0,77%

*podiel na celkových aktívach fondu