

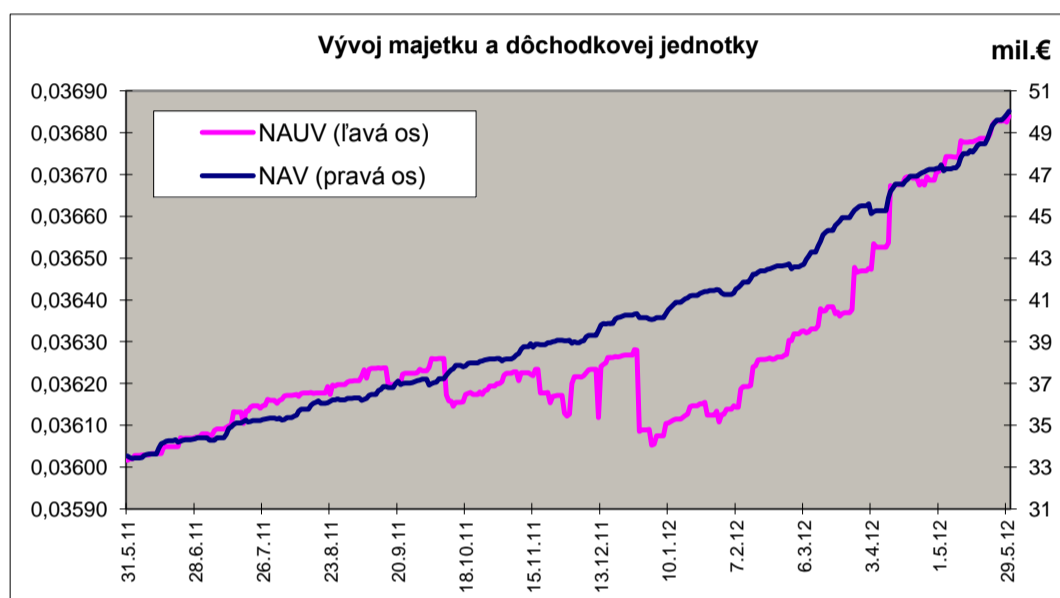
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	50 049 675,38 € 1 507 796 520,50 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036841 € 1,1099 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,73
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,36%
od začiatku roka:	2,08%
za posledných 12 mesiacov:	2,29%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

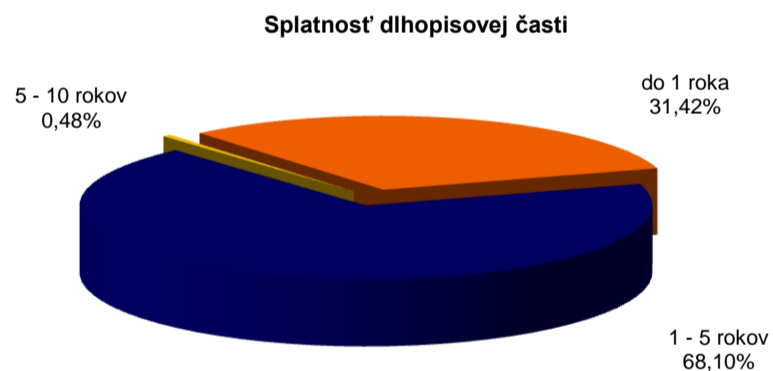
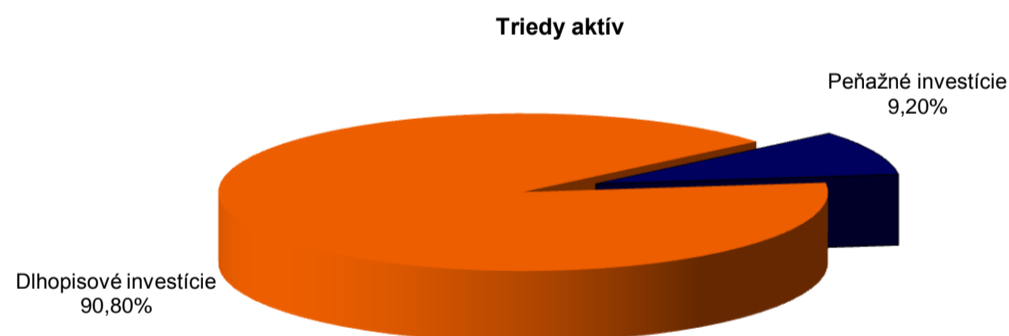


Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

Máj bol pre investorov pohromou. Padali ceny akcií, ako aj dlhopisov vrátane štátnych. Jediným bezpečným prístavom sa stali nemecké štátne dlhopisy, ktorým vďaka svojmu statusu „bezrizikové“ investície, raketovo rástli ceny (výnos 10-ročného dlhopisu klesol až na úroveň 1,20%). Hlavnou príčinou negatívnej nálady bolo Grécko, v ktorom vo voľbách prehrali strany podporujúce úspory. To zvýšilo neistotu, čo s Gréckom bude a či na to nedoplatí celá Eurozóna. Akcie nakoniec nič nezachránilo a investori sa z nich začali sťahovať. Podobný príbeh sa stal tiež dlhopisom najzadlženejších tzv. periférnych štátov. Slovenské štátne dlhopisy sú našťastie považované za relatívne bezpečné a ich ceny sa za posledný mesiac nezmenili.

Pokles výnosov (rast cien) najbezpečnejších dlhopisov sme využili k realizácii ziskov. Získané prostriedky sme investovali do krátkodobých bezpečných štátnych dlhopisov. Vďaka konzervatívnej stratégii sa fondu podarilo za posledný mesiac, aj napriek turbulencii na trhoch zhodnotiť majetok klientov o cca. 0,4 percenta.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Statni dluhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	20,94%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	10,51%
SVK Statni dluhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	9,67%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	6,92%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	6,12%
SVK Statni dluhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	5,94%
CESKA EXP.BANKA CESKAFloat 06/13	XS0370210675	dlhopis	5,05%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	5,00%
SVK Statni dluhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,45%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	3,62%
SVK Statni dluhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,05%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	2,05%
SVK Statni dluhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,95%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	1,94%
SVK Statni dluhopis float 16/2016 218	SK4120008202	dlhopis	1,88%

*podiel na celkových aktívach fondu