

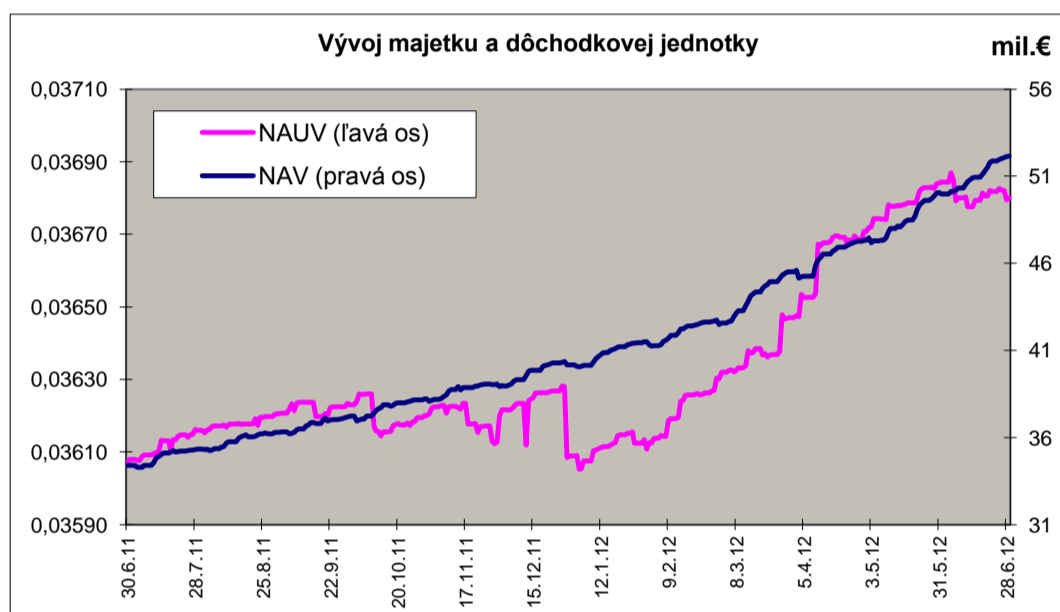
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|-------------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 13.4.2007 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 52 157 236,68 € 1 571 288 912,22 Sk |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,036800 € 1,1086 Sk |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Modifikovaná dĺžka portfólia: | 0,91 |
| Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK | |

| | |
|----------------------------|--------|
| Výkonnosť za 1 mesiac: | -0,11% |
| od začiatku roka: | 1,97% |
| za posledných 12 mesiacov: | 2,02% |

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

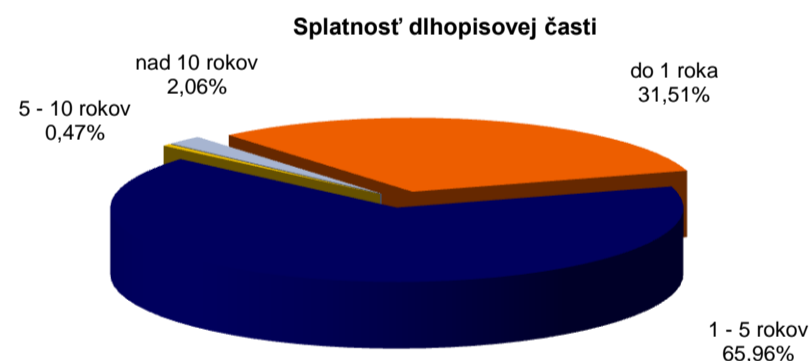
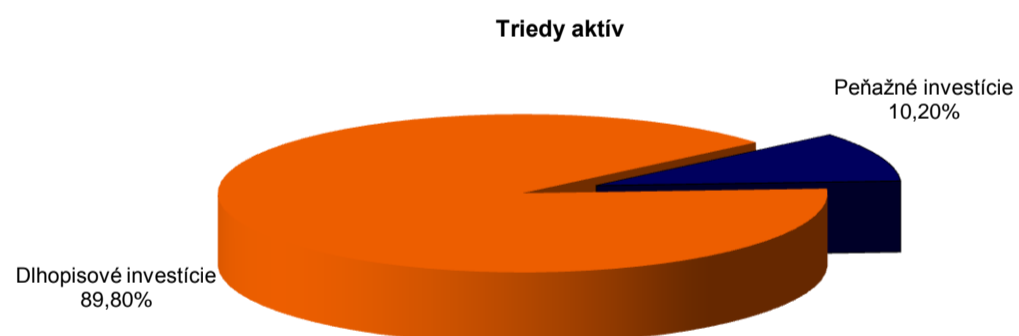


Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

Začiatok mesiaca nebol príliš pozitívny, nakoľko sa nahromadilo niekoľko zlých správ. A to predovšetkým tieto: kríza sa dostala aj do Nemecka, kde rástla nezamestnanosť; klesali indikátory sentimentu a znížila sa priemyselná výroba; navyše agentúra Moody's znížila rating Španielska na Baa3, čo je iba krok od špekulatívneho pásma. V tomto prostredí prudko rástli výnosy španielskych dlhopisov nad 7 percent, čo je hranica, kedy už bolo potrebné zachraňovať iných členov eurozóny. Našťastie prišiel summit predstaviteľov EÚ, ktorý veľmi neočakávane prisľúbil pomoc zadlženým štátom a sľúbil popri šetrení aj opatrenia pre rast. To pomohlo predovšetkým akciovým trhom, ktoré vzrástli prudko nahor a koncom mesiaca skončili v kladných číslach. Klesali aj rizikové prémie na dlhopisových trhoch. Euro sa posilnilo voči doláru.

Počas mesiaca sme dokúpili krátkodobé štátne dlhopisy s očakávaním poklesu ich rizikových prirážok. Na druhej strane pozitívna nálada na trhoch znamenala výpredaj bezrizikových aktív, čo vďaka konzervatívnej stratégii fondu mierne negatívne ovplyvnilo zhodnotenie majetku.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

| Názov / Emitent | ISIN | Druh | Podiel* |
|--|--------------|---------|---------|
| SVK Štátny dlhopis float 13/2013 | SK4120007527 | dlhopis | 20,08% |
| DEXIA Credit Local 2.625/14 | XS0480266484 | dlhopis | 11,56% |
| DEXIA CRED LOCL FLOAT 13 | XS0488173864 | dlhopis | 11,03% |
| SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210 | SK4120006503 | dlhopis | 9,25% |
| SID BANKA EXPORT 2.66 10/12 | XS0698629002 | dlhopis | 5,88% |
| SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016 | SK4120007071 | dlhopis | 5,67% |
| CESKA EXP.BANKA CESKAFloat 06/13 | XS0370210675 | dlhopis | 4,80% |
| SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17 | SK4120008301 | dlhopis | 4,24% |
| ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12 | XS0452852196 | dlhopis | 3,46% |
| SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211 | SK4120006545 | dlhopis | 1,97% |
| CZECH REPUBLIC FLOAT/2015 | XS0453511577 | dlhopis | 1,97% |
| SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14 | SK4120007840 | dlhopis | 1,86% |
| POLAND 3.75/23 | XS0794399674 | dlhopis | 1,85% |
| Ceska exp. float/16 | XS0302244933 | dlhopis | 1,83% |
| SVK Štátny dlhopis float 16/2016 218 | SK4120008202 | dlhopis | 1,81% |

*podiel na celkových aktívach fondu