

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	55 549 901,94 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037096 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,75
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

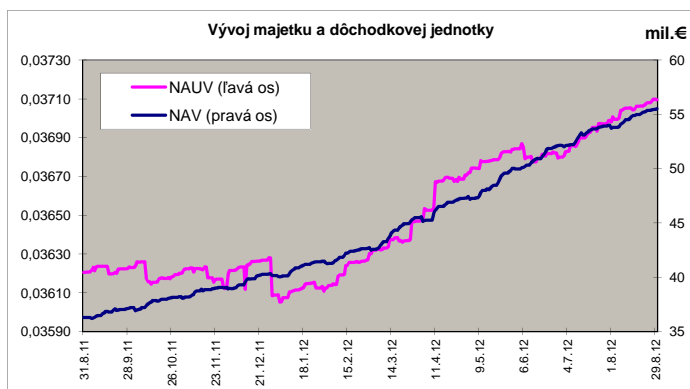
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,29%
od začiatku roka:	2,79%
za posledných 12 mesiacov:	2,46%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

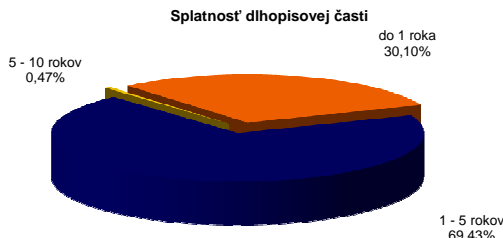
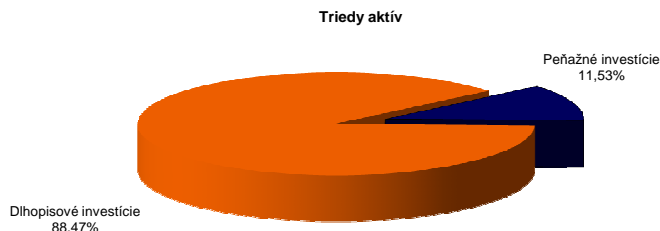
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

Pozitívnu náladu na trhoch po vyjadrení prezidenta ECB o ochote zachrániť euro za každú cenu čoskoro schladilo zasadnutie samotnej ECB, ktoré očakávanie investorov nespĺnilo a nedodalo žiadne reálne kroky. Podobne ani americký FED otvorene nesľúbil ďalšie kolo kvantitatívneho uvoľňovania na podporu slabnutej ekonomiky. Napriek tomu, zlá nálada vydržala len krátko a investori začali opäť veriť, že obe centrálné banky s nejakou silnou podporou čoskoro prídu. To poslalo akcie vyššie a rizikové prirážky klesli. Čo sa týka slovenských štátnych dlhopisov, tak ich ceny opäť rástli vďaka ich relatívnej bezpečnosti a určitému nadvýnosu nad veľkými štátmi EÚ.

V priebehu augusta sme zvýšili pozíciu v krátkodobých slovenských štátnych dlhopisoch s očakávaním poklesu krátkych sadziieb, ktoré bude pravdepodobne tlačiť dolu ECB, aby podporila ekonomiku. Pokračujúce utahovanie rizikových prémie slovenských dlhopisov pomáhalo fondu kladne zhodnotiť majetok klientov aj pri svojej konzervatívnej stratégii.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	18,96%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	11,04%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	10,39%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	8,69%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	5,53%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	5,47%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	5,16%
CESKA EXP.BANKA CESKAFloat 06/13	XS0370210675	dlhopis	4,51%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,11%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	3,25%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	1,86%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	1,85%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,77%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	1,73%
SVK Štátny dlhopis float 16/2016 218	SK4120008202	dlhopis	1,73%

*podiel na celkových aktívach fondu