

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

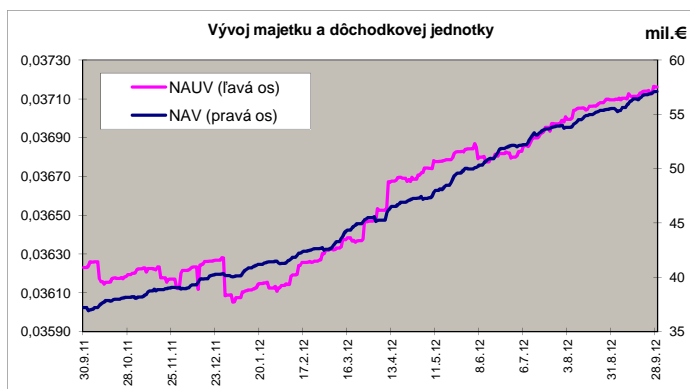
Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	57 101 284,70 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037162 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,67
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,18%
od začiatku roka:	2,97%
za posledných 12 mesiacov:	2,57%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

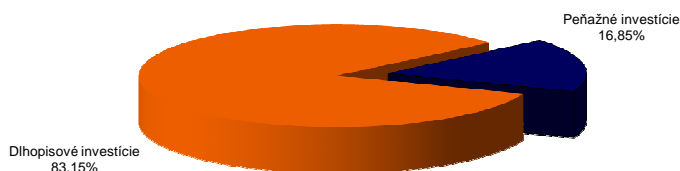
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

Európska centrálna banka (ECB) konečne ukázala trhom svoju silu. Na začiatku septembra prišla s naozaj silným kalibrom, keď prisľúbila, že bude v prípade potreby a po splnení niekoľkých podmienok nakupovať štátne dlhopisy ohrozených štátov a to bez akéhokoľvek limitu. A keď sa pridala tiež americká centrálna banka (FED) so svojim 3. kolom kvantitatívneho uvoľňovania (t.j. dodatočným tlačením peňazí) nestálo už investorom nič v ceste a akcie a ďalšie rizikové aktíva sa vydali smerom nahor. Vďaka poklesu rizikových prímii vzrástli tiež ceny slovenských štátnych dlhopisov, čo sa pozitívne podpísalo na výkonnosti doplnkových dôchodkových fondov. Fond vďaka svojej konzervatívnej stratégii s prevahou domácich dlhopisov z tohto vývoja profitoval a opäť sa mu podarilo kladne zhodnotiť majetok klientov.

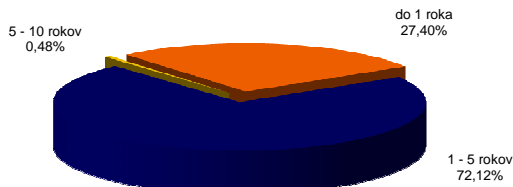


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	18,46%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	10,75%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	10,14%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	8,48%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	5,39%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	5,38%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	5,03%
CESKA EXP.BANKA CESKAFloat 06/13	XS0370210675	dlhopis	4,39%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,04%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	1,81%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	1,80%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,73%
SVK Štátny dlhopis float 16/2016 218	SK4120008202	dlhopis	1,70%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	1,69%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,06%

\*podiel na celkových aktívach fondu