

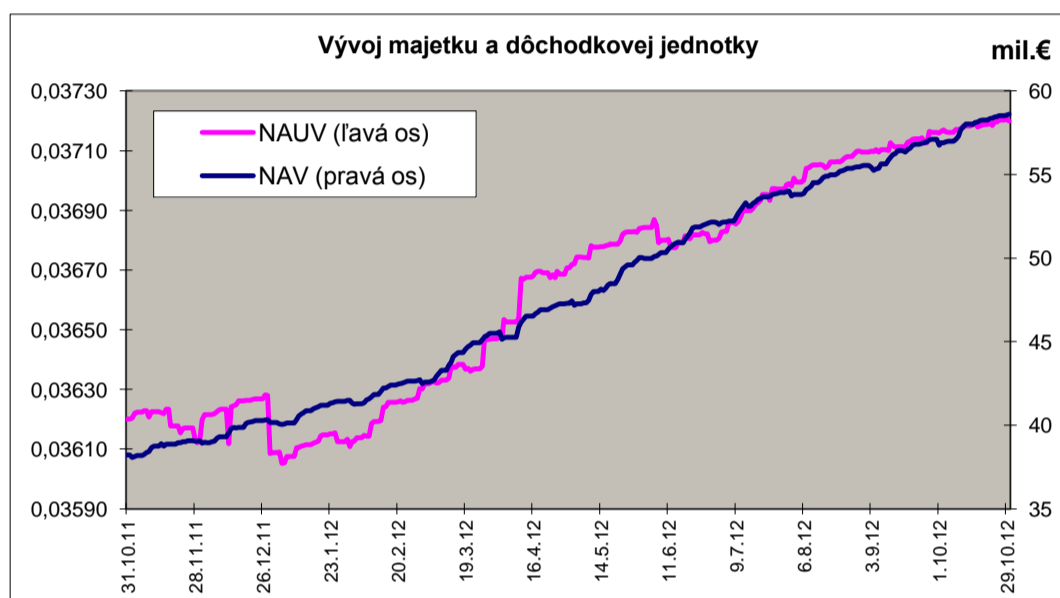
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	58 669 025,00 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037227 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,02

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,17%
od začiatku roka:	3,15%
za posledných 12 mesiacov:	2,84%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

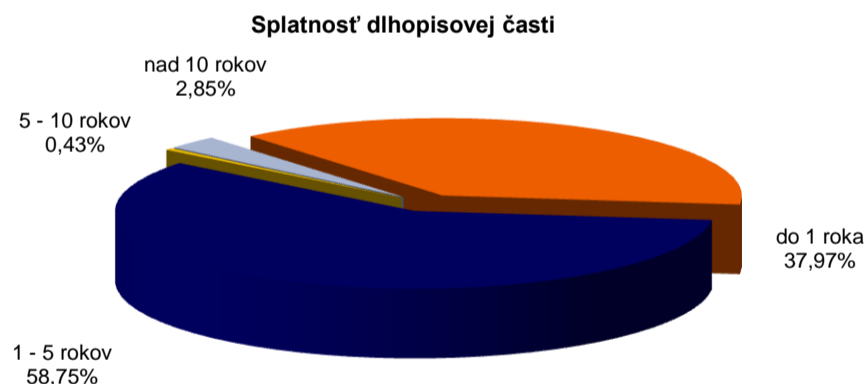
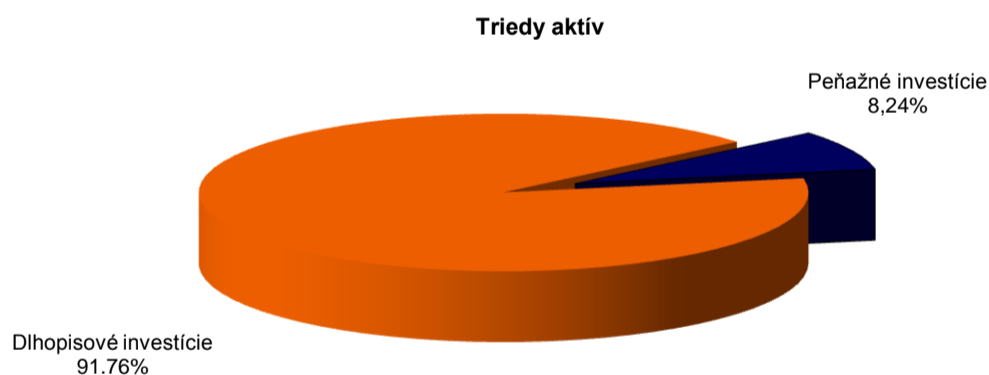


Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

Október, aj napriek niekoľkým zaujímavým správam, nedokázal dať trhu jasný smer. Medzi pozitívne správy patrilo predovšetkým schválenie ďalšej pomoci Grécku a udržanie ratingu Španielska v investičnom pásme. Na druhej strane k pozitívnej nálahe nepomohli horšie makroekonomické dáta prichádzajúce z Nemecka, rastúca celoeurópska nezamestnanosť (už 11,6%), či zhoršovanie sentimentu voči Španielsku. Výsledkom bol pohyb akciových trhov okolo rovnakých hodnôt a pokračujúci mierny pokles výnosov dlhopisov (rast ich cien) s výnimkou bezpečných nemeckých dlhopisov.

Odhodlanie podporovať ekonomiku nízkymi sadzbami zo strany ECB podporilo našu stratégiu so zvýšenou priemernou splatnosťou fondu. Preto sme ešte dokúpili české, poľské a belgické eurobondy. Predovšetkým rast ich cien pomohol k ďalšiemu kladnému zhodnoteniu majetku klientov a to o cca. 0,2% za posledný mesiac.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	17,90%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	17,64%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	9,88%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	8,27%
CESKA EXPORTNI FLOAT 05/14	XS0302244420	dlhopis	6,26%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	5,26%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,90%
CESKA EXP.BANKA CESKAFloat 06/13	XS0370210675	dlhopis	4,27%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	3,97%
POLAND 3.375 07/24	XS0841073793	dlhopis	2,62%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	1,76%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	1,75%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,69%
SVK Štátny dlhopis float 16/2016 218	SK4120008202	dlhopis	1,67%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	1,65%

\*podiel na celkových aktívach fondu