

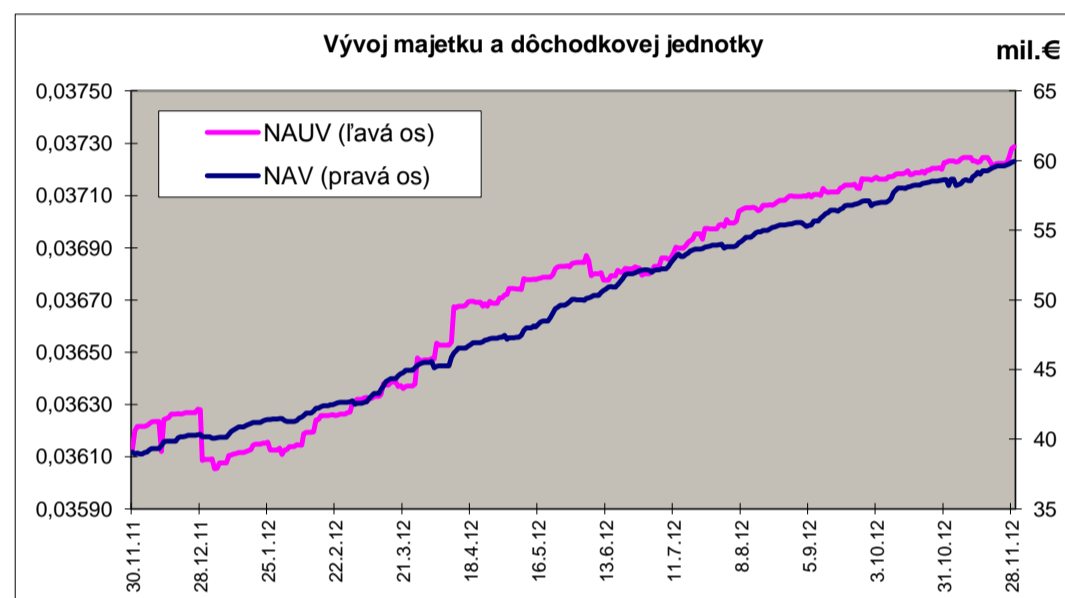
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	59 959 737,05 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037284 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,85

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,15%
od začiatku roka:	3,31%
za posledných 12 mesiacov:	3,20%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

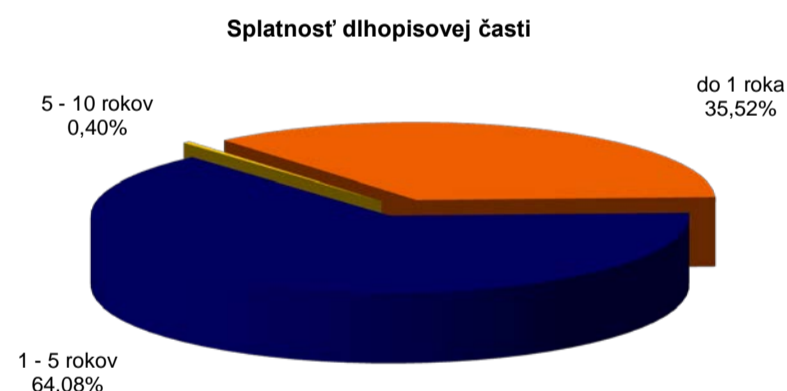
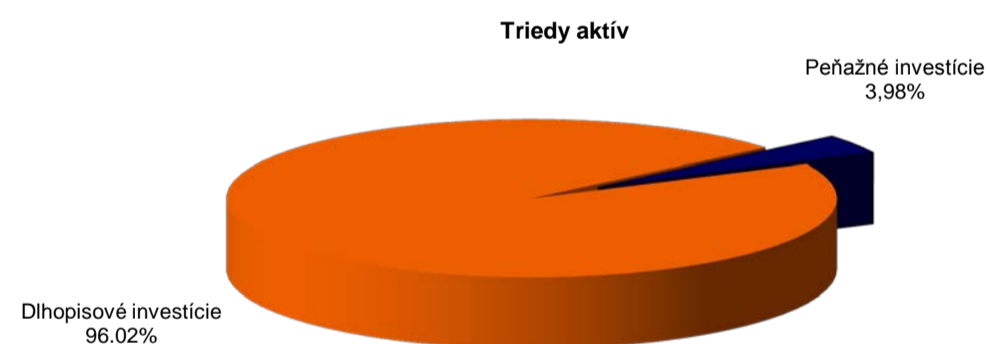


Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

V novembri sa objavilo niekoľko zaujímavých správ, ktoré mali silu ovplyvniť finančné trhy. Prekvapujúco to nebol výsledok prezidentských volieb v USA, víťazom ktorých sa stal p.Obama, ale skôr hrozba tzv. fiškálneho útesu, ktorá USA hrozí. V Európe negatívne pôsobili hlavne makroekonomické čísla, ktoré potvrdili spomalenie už aj v Nemecku. Nezamestnanosť v celej EÚ dosiahla rekordnej výšky 11,7 percenta. Našťastie sa EÚ a MMF na konci mesiaca dohodli na zmiernení podmienok splácania gréckeho dlhu, čo trhy potešilo a preto sa následne vydali nahor. Rast potešil investorov do akcií ako aj investorov do dlhopisov.

Rast cien dlhopisov sme využili k realizácii ziskov z dlhodobých slovenských a poľských štátnych dlhopisov. Inkasované peňažné prostriedky sme diverzifikovali do niekoľkých dlhopisov s relatívne kratšou dobou splatnosti. Rast cien dlhopisov v novembri pomohol opäť pozitívne zhodnotiť majetok klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	18,98%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	17,54%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	9,66%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	8,12%
POLAND 3.625/16	XS0242491230	dlhopis	7,25%
CESKA EXPORTNI FLOAT 05/14	XS0302244420	dlhopis	6,11%
SVK Štátny dlhopis float 16/2016 218	SK4120008202	dlhopis	5,23%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	5,19%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,81%
CESKA EXP.BANKA CESKAFloaT 06/13	XS0370210675	dlhopis	4,18%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	1,72%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	1,71%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	1,66%
Ceska exp. floaT/16	XS0302244933	dlhopis	1,61%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,00%

\*podiel na celkových aktívach fondu