

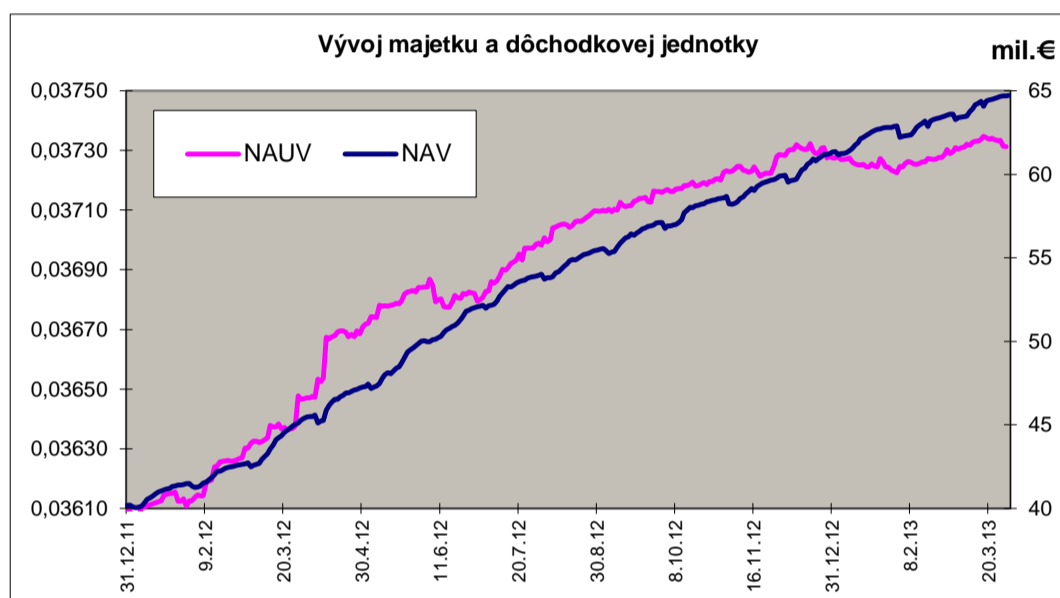
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	64 716 006,38 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037313 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,71

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,06%
od začiatku roka:	0,10%
za posledných 12 mesiacov:	2,31%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



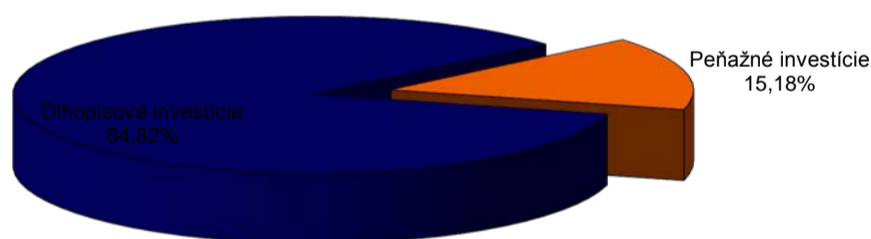
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

Nie príliš pozitívne správy z eurozóny prichádzali aj počas marca. Vývoj situácie na Cypre spolu so zverejnenými makroekonomickými údajmi z eurozóny boli hlavnými dôvodmi pesimizmu na finančných trhoch. Po upokojení situácie okolo volieb v Taliansku sa na finančné trhy vrátil optimizmus. Ten pramenil najmä z pokračujúceho globálneho ekonomického oživenia, ako aj z pretrvávajúcej podpory zo strany hlavných centrálnych bánk. V závere mesiaca sa však situácia obrátila, keď sa dôsledky dlhovej krízy prejavili tentoraz na Cypre. Záchrana bankového sektora, ktorý zaznamenal významné straty vďaka investíciám do gréckych dlhopisov a pomoc Cypre zo strany Trojky (ECB, EK, MMF) nezostala len tak, vklady nad 100 000 eur budú zdanené cca. 60% daňou, ktorá má kompenzovať zvyšnú časť potrebného záchranného balíka. To spôsobilo útek do bezpečných aktív (nemeckých dlhopisov) a pokles na akciových trhoch.

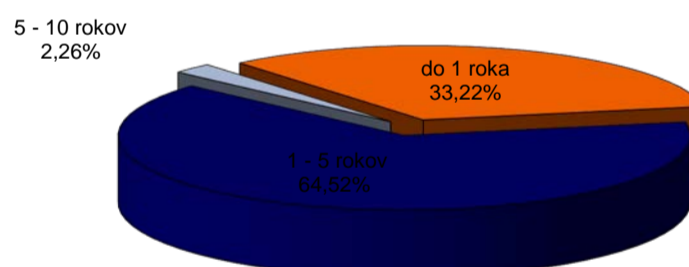
Konzervatívny prístup fondu k rizikovejším dlhopisom a zvýšená expozícia voči bezpečným a krátkodobým aktívam pomohla fondu zvýšiť hodnotu aktív.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 0 10/14/13	SK4120007527	dlhopis	16,23%
SLOVGB 0 01/21/15	SK4120006503	dlhopis	13,69%
SLOVGB 0 11/16/16	SK4120008202	dlhopis	6,67%
POLAND 3 5/8 02/01/16	XS0242491230	dlhopis	6,53%
CESKA 0 05/23/14	XS0302244420	dlhopis	5,67%
DEXGRP 2 5/8 01/14	XS0480266484	dlhopis	5,53%
SLOVGB 3 1/2 02/16	SK4120007071	dlhopis	4,66%
SLOVAK8.6 06/12/14	XS0149619099	dlhopis	4,47%
CESKA 0 06/13/13	XS0370210675	dlhopis	3,87%
SEDABI 0 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,85%
EOANGR 4 7/8 01/14	XS0410299357	dlhopis	1,78%
CEZCO 6 07/18/14	XS0376701206	dlhopis	1,72%
SOCGEN 0 01/14/15	XS0872763841	dlhopis	1,71%
BNP 0 12/03/14	XS0859873050	dlhopis	1,70%
CZECH 0 10/05/15	XS0453511577	dlhopis	1,59%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.