

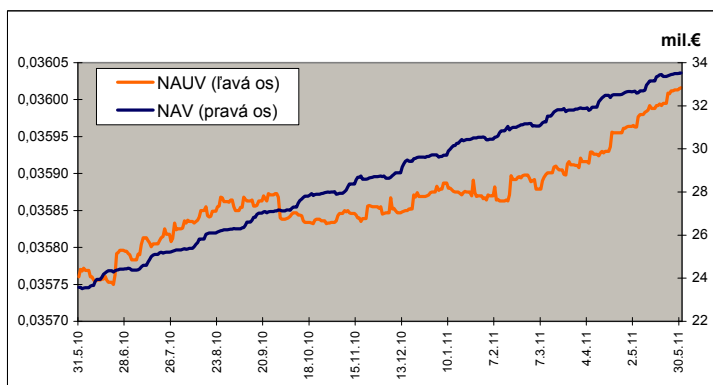
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	33 525 824,10 €	1 009 998 976,84 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,036016 €	1,0850 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,51	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,14%
od začiatku roka:	0,39%
za posledných 12 mesiacov:	0,72%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### 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 stratégiú a maximálnu priemernú splatnosť aktív do jedného roka. Pretože na finančných trhoch zodpovedá výška dosiahnutých výnosov podstupeňmu riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

Na začiatku mesiaca výnosy rástli, keď väčšina investorov očakávala, že ECB na svojom pravidelnom zasadnutí naznačí ďalšie zvýšenie úrokových sadzieb. Z úst prezidenta ECB, J. C. Tricheta však nezazneli slová, ktoré by naplnili tieto očakávania a výnosy dlhopisov sa vydali na cestu nadol. Po tom, čo ratingová agentúra S&P znížila rating Grécku z BB- na B a výhľad pre rating Talianska na negatívny, sa rizikové prirážky periférnych krajín vyšplhali na nové maximá. K zhoršeniu vnímania dlhovej krízy nepomohli ani špekulácie, že MMF nemusí Grécku poskytnúť očakávanú finančnú pomoc. Následný presun aktív do bezpečnejších prístavov podporil ďalší pokles výnosov (rast cien dlhopisov) a pokles cien akcií. Ceny akciových indexov klesali tiež pod vplyvom neuspokojivých makroekonomických údajov z USA (zhoršujúci sa trh práce, klesajúce ceny nehnuteľností a padajúce indexy spotrebiteľskej dôvery).

V priebehu mesiaca sme využili nízke výnosy a realizovali sme zisky na dlhších pevne úročených dlhopisoch. Vzniknutú hotovosť sme zainvestovali do slovenských štátnych dlhopisov s pohyblivým výnosom. Táto stratégia opäť dopomohla fondu k pozitívnemu zhodnoteniu majetku klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	20,76%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	15,78%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	14,33%
ČESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	11,03%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	7,48%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,50%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,40%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	3,06%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	3,04%
Česka exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,75%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,74%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,66%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,53%
CEZ AS CEZCO FLOAT 06/11	XS0467790373	dlhopis	0,30%
Slovak Republic 4,0/21	XS0249239830	dlhopis	0,03%

\*podiel na celkových aktívach fondu