

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2009)

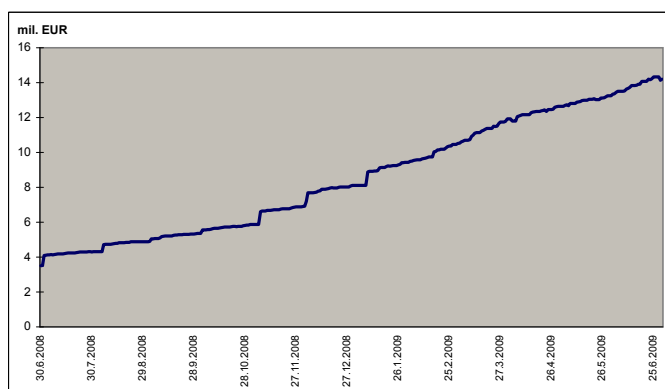
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	14 203 610,14 € 427 897 959,08 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035413 € 1,0669 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,96
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,03%
od začiatku roka:	0,93%
za posledných 12 mesiacov:	1,66%

VÝVOJ MAJETKU FONDU

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



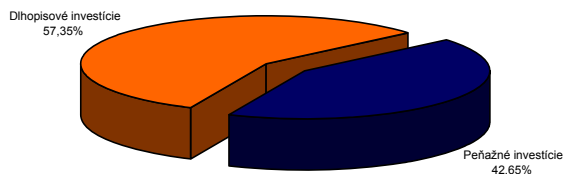
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu priemernú splatnosť aktív do jedného roka. Pretože na finančných trhoch zodpovedá výška dosiahnutých výnosov podstupnému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

Prvá polovica júna priniesla na dlhopisové trhy nie veľmi radostnú zmenu. Pozitívny náhľad investorov na blízky koniec krízy a následný presun ich peňazí do rizikovejších investícií (napr. akcií) spôsobil výpredaj pevne úročených instrumentov a ceny dlhopisov tak začali padať. V druhej polovici mesiaca sa trhy (hlavne na základe veľmi zlých reálnych dát a nízkej inflácie) vrátili k starému vývoju a dlhopisy skorigovali svoje straty. Na konci mesiaca skončili približne na rovnakých úrovniach.

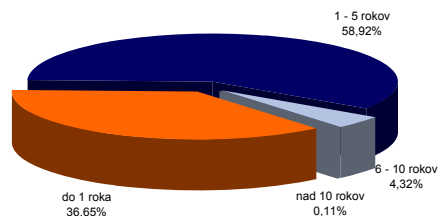
Počas celého mesiaca sme ďalej udržiavali priemernú splatnosť dlhopisovej časti blízku maximálnej hranici 1 roka. V druhej polovici mesiaca sme navyše prikúpili ďalšie krátkodobé kvalitné korporátne a štátne dlhopisy, aby sme udržali dĺžku blízko maximálnej hranice s výhľadom budúceho poklesu výnosov, čo sa na konci mesiaca potvrdilo. Hodnota aktív klientov opäť medzimesačne vzrástla.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	9,95%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	5,66%
SWEDBANK 2.375/11	XS0419081491	dlhopis	5,02%
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	4,31%
KOMMUNALKREDIT 2.375 / 11	XS0427232409	dlhopis	4,28%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	3,70%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,55%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,70%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,48%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	2,32%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	2,25%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	1,87%
RWE FINANCE 2.5/11	XS0434069497	dlhopis	1,77%
KOMMUNALKREDIT KA 3.125 08/13	XS0437341307	dlhopis	1,77%
SVK Štátny dlhopis 4.90/10 - 189	SK4120003674	dlhopis	1,71%

*podiel na celkových aktívach fondu