

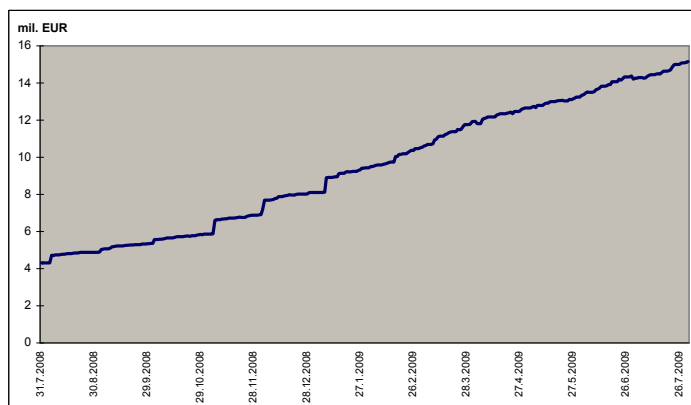
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2009)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	15 160 604,36 €    456 728 366,95 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035453 €    1,0681 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,66
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	1,04%
za posledných 12 mesiacov:	1,67%

### VÝVOJ MAJETKU FONDU



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

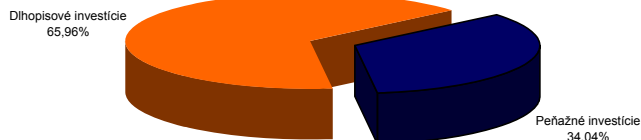
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiú a maximálnu 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 júla priniesla pokračovanie pozitívneho trendu na dlhopisových trhoch a ceny pevne úročených instrumentov rástli. V druhej polovici mesiaca sa vývoj otočil v dôsledku relatívne lepších makroekonomických ukazovateľov v Európe resp. v USA a dobrých firemných výsledkov. To znížilo ceny dlhopisov. V posledných júlových dňoch sa trhy vrátili k starému vývoju (nízka inflácia a pretrvávajúca kríza) a dlhopisy skorigovali svoje straty a na konci mesiaca skončili na rovnakých úrovniach ako na začiatku. Čo sa týka trhu peňažných prostriedkov, sadzby naďalej mierne klesali a výnos 6-mesačného Euriboru sa dostal iba na 1,14%.

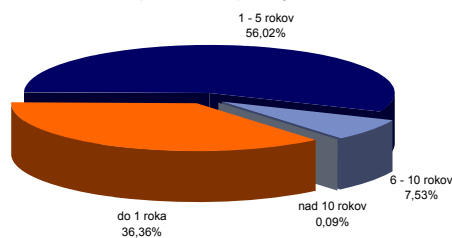
Počas mesiaca sme postupne znižovali priemernú splatnosť investícií v portfóliu od 1 roka smerom k 6 mesiacom. Oproti nákupom variabilne úročených dlhopisov garantovaných štátmi Európskej menovej únie sme predávali dlhodobejšie pevne úročené dlhopisy. Táto stratégia opäť pomohla pozitívne zhodnotiť aktíva klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

#### Triedy aktív



#### Splatnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	8,87%
KFW Float / 13	DE000A0Z1V75	dlhopis	5,05%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	5,04%
SWEDBANK 2.375/11	XS0419081491	dlhopis	4,48%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	4,42%
Bank of Ireland 0 10/23/09	XS0326591798	dlhopis	4,16%
SFEFR FLOAT 07/12	FR0010780494	dlhopis	4,11%
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	3,86%
KOMMUNALKREDIT 2.375 / 11	XS0427232409	dlhopis	3,83%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	3,30%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,18%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,41%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	2,08%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	2,02%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	1,67%

\*podiel na celkových aktívach fondu