

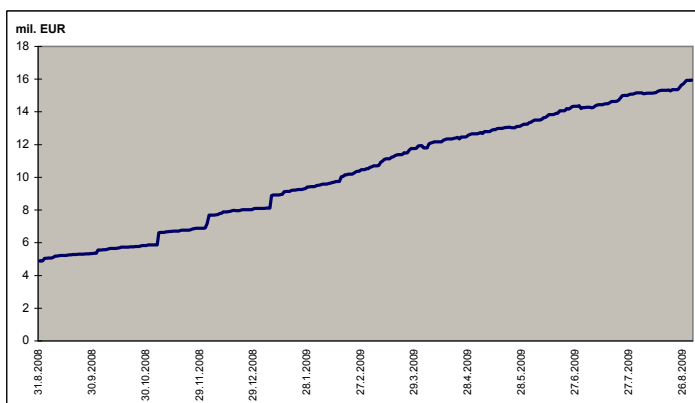
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2009)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	15 936 288,63 €	480 096 631,27 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035496 €	1,0694 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,66	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,12%
od začiatku roka:	1,22%
za posledných 12 mesiacov:	1,73%

### VÝVOJ MAJETKU FONDU

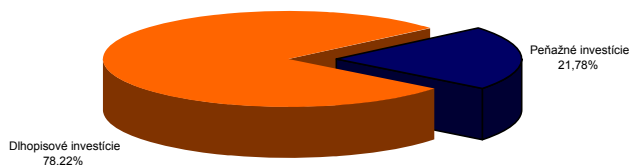


### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

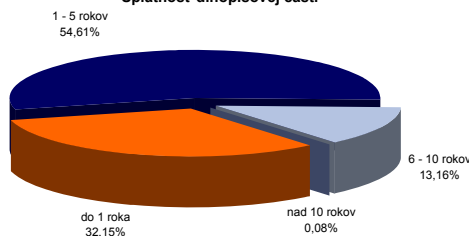
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiú a maximálnu 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. August priniesol pokračovanie pozitívneho trendu na trhoch dlhopisov a ceny pevne úročených inštrumentov naďalej postupne rástli. Za poklesom výnosov stojí nepriaznivý vývoj makroekonomických ukazovateľov (inflácia a pokles HDP) aj napriek jeho tendencii stabilizovať sa. Niektoré ukazovatele dokonca dosiahli svoje lokálne minimum a začali znovu rásť. Kríza však ešte nie je definitívne za nami. Čo sa týka trhu peňažných prostriedkov, sadzby pokračovali v miernom poklese a výnos 6-mesačného Euriboru sa dostal iba na úroveň 1,07 %. Počas mesiaca sme udržiavali v priemere splatnosť investícií v portfóliu okolo 6 mesiacov. Prebytočnú hotovosť sme investovali do krátkodobých štátom garantovaných dlhopisov a dlhopisov s premenlivým kupónom. Táto stratégia opäť pomohla pozitívne zhodnotiť aktíva klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	10,31%
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	8,91%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	5,55%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	5,05%
KFW Float / 13	DE000A0Z1V75	dlhopis	5,04%
SWEDBANK 2.375/11	XS0419081491	dlhopis	4,50%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	4,44%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	4,42%
Bank of Ireland 0 10/23/09	XS0326591798	dlhopis	4,15%
SFEFR FLOAT 07/12	FR0010780494	dlhopis	4,10%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,83%
KOMMUNALKREDIT 2.375 / 11	XS0427232409	dlhopis	3,82%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	3,29%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,23%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	2,07%

\*podiel na celkových aktívach fondu