

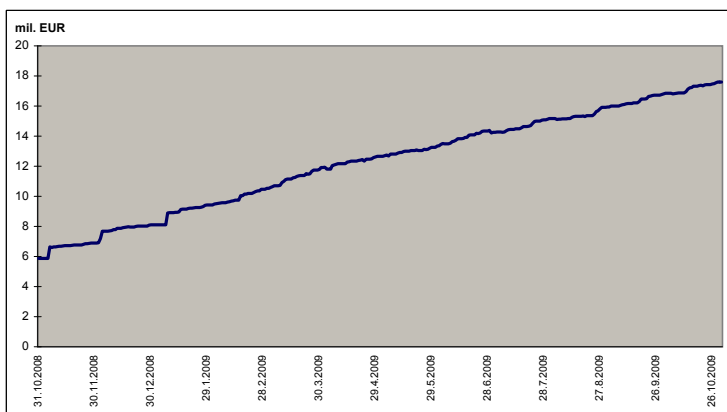
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	17 604 484,72 € 530 352 706,67 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035534 € 1,0705 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,62
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,08%
od začiatku roka:	1,27%
za posledných 12 mesiacov:	1,61%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



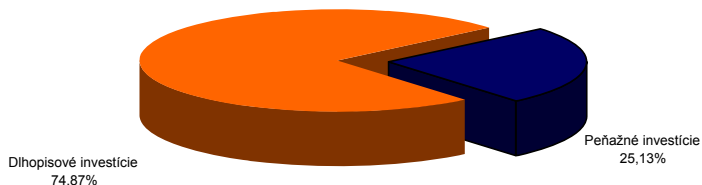
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 podstúpenému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

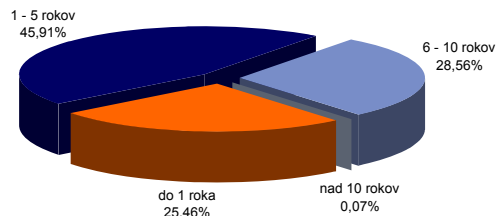
Aj napriek relatívne pozitívnej nálade si v októbri trhy vybrali pauzu. Nielen akciové trhy, ktoré mierne klesali, ale tiež dlhopisové trhy, kde po výraznom poklese výnosov tentokrát výnosy mierne rástli (ceny klesali). To sa netýkalo slovenských štátnych dlhopisov, ktorých ceny vzrástli vďaka prudkému zníženiu rizikových prirážok. Vlnu na tomto hľadani trendu, ako na akciách, tak aj na dlhopisoch, majú neutrálne makroekonomické čísla a výsledky firiem v priebehu októbra, ktoré nikoho nepresvedčili o tom, či sa už ekonomiky dostali z recesie alebo ich pokles ešte čaká. Čo sa týka sadzieb na peňažnom trhu, nedeje sa nič nového. Sadzby sú veľmi nízke t.j. pod 1 %, čo je presne to o čo Európska centrálna banka usiluje. Počas mesiaca sme dokúpili slovenské štátne dlhopisy a mierne predžili priemernú splatnosť portfólia. Táto stratégia zvýšila priemernú splatnosť portfólia na 7 mesiacov. Hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky mierne klesla, čo bolo dané poklesom cien bezrizikových (neslovenských) štátnych dlhopisov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	11,86%
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	8,05%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	6,16%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	5,21%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	4,61%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,58%
KFW Float / 13	DE000A0Z1V75	dlhopis	4,56%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	4,02%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	4,00%
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	3,52%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,48%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	3,00%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	2,91%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,03%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	1,88%

*podiel na celkových aktívach fondu