

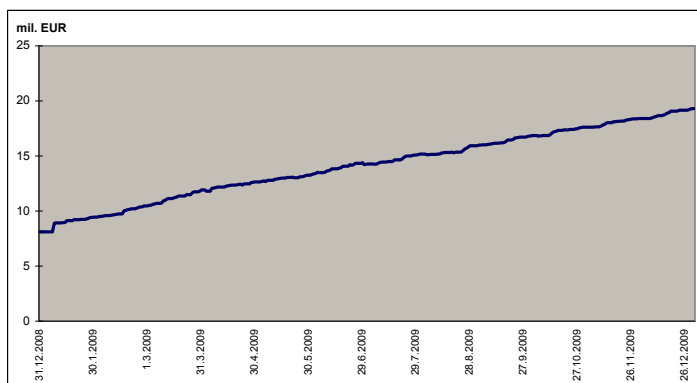
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	19 315 964,83 € 581 912 756,47 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035511 € 1,0698 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,75
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,06%
od začiatku roka:	1,21%
za posledných 12 mesiacov:	1,21%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



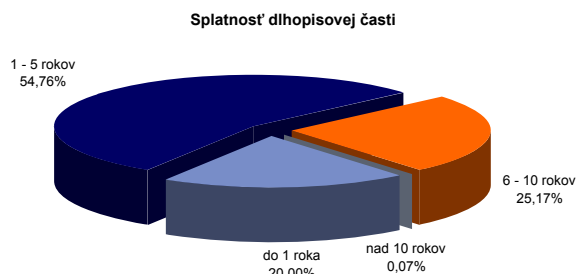
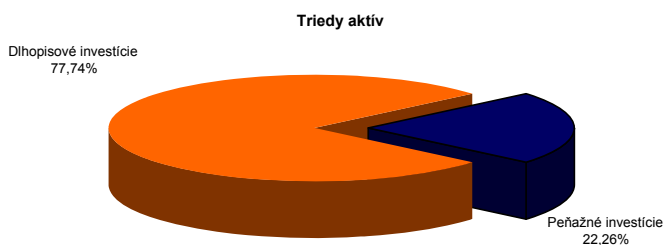
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Na trhy doľahla v decembri vianočná nálada. Relatívne lepšie makroekonomické čísla v USA a optimizmus konca roka spôsobil výpredaj bezpečných aktív a presun prostriedkov do rizikovejších investícií. Výsledkom bol prepad cien dlhopisov, čo sa týkalo tiež slovenských štátnych dlhopisov. Akcie celosvetovo mierne rástli. Objavili sa tiež niektoré negatívne správy ako napr. obrovské problémy Grécka s raketovo rastúcimi dlhmi či nutnosť zoštatnenia ďalšej banky v Rakúsku. Európska centrálna banka radšej ponechala kľúčovú sadzbu na 1 percente, aby ďalej podporila európske ekonomiky v boji s krízou.

Počas mesiaca prebehlo iba niekoľko obchodov s veľmi krátkymi dlhopismi, ktorých vplyv bol na priemernú splatnosť portfólia minimálny. Dĺžka fondu tak zostala na 9-tich mesiacoch. Hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky v priebehu decembra zanedbateľne poklesla, čo bolo spôsobené poklesom cien slovenských štátnych dlhopisov i na kratšom konci výnosovej krivky.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	10,84%
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	7,34%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	5,68%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,40%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	4,75%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	4,21%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,17%
KFW Float / 13	DE000A0Z1V75	dlhopis	4,16%
KA FINANZ AG 2.25 12/12	XS0472796076	dlhopis	4,15%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	3,69%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	3,64%
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	3,21%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,19%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	2,74%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	2,67%

*podiel na celkových aktívach fondu