

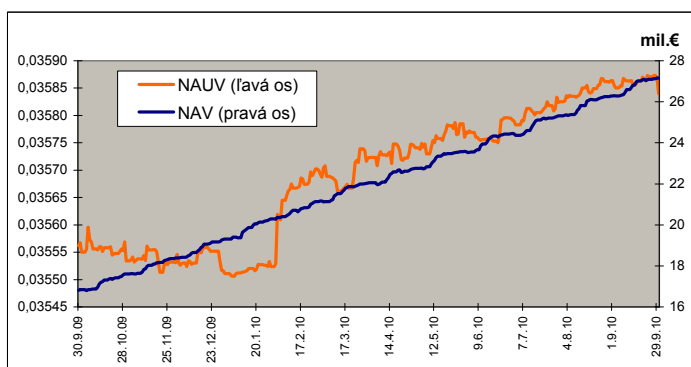
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	27 159 409,59 € 818 204 373,31 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035840 € 1,0797 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,56
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,07%
od začiatku roka:	0,93%
za posledných 12 mesiacov:	0,78%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



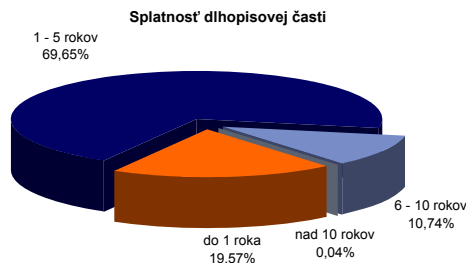
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

September opäť poriadne zamiešal kartami na finančných trhoch. Negatívna nálada tlačiaci nadol ceny akcií a nahor ceny dlhopisov bola čiastočne potlačená vyjadreniami centrálnych bánk v USA a EU. Obe potvrdili, že pomalé zotavovanie ekonomík ich vedie k pokračovaniu silnej monetárnej stimulácii. Oddialili sa tak obavy, že by sa začali uzatvárať peňažné kohútiky podporujúce súčasný rast a tým by sa mohla vrátiť recesia. Dobrej nálade prispelo aj oficiálne prehlásenie, že recesia v USA skončila už v júni 2009. Výsledkom bol rast cien akcií, prepád hodnoty dolára a nepatrná korekcia na trhu dlhopisov. Slovenské dlhopisy sa napriek tomu udržali na rovnakých úrovniach a nijako týmto vývojom neutrpeli.

Na začiatku septembra sme realizovali zisky na niektorých dlhších dlhopisoch a priemerná splatnosť portfólia sa tak výrazne znížila. Napriek tomu nákupy dlhopisov s variabilným kupónom a ich ocenenie čiastočne negatívne ovplyvnilo výkonnosť portfólia, ktorého hodnota sa v priebehu septembra takmer nezmenila.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	19,51%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	17,57%
Ceska exp. banka 3.86/11	XS0343076526	dlhopis	11,63%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	9,20%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	7,91%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	6,66%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	3,89%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	3,76%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,41%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,96%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,89%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	1,22%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	1,22%
CEZCO 4.625/11	XS0193834156	dlhopis	0,76%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,68%

\*podiel na celkových aktívach fondu