

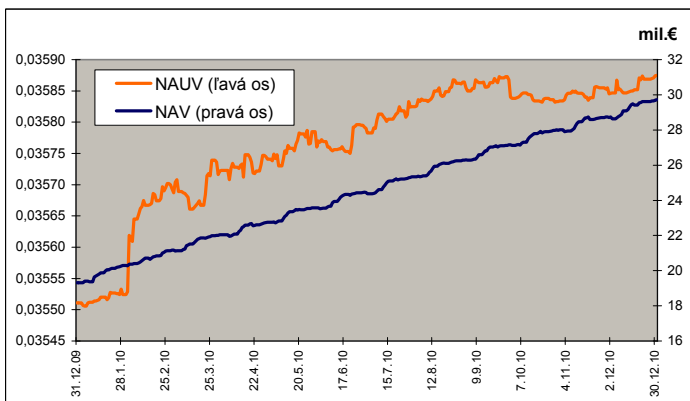
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Cistá hodnota majetku (NAV):	29 718 116,54 €    895 287 978,88 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035875 €    1,0808 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,42
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,06%
od začiatku roka:	1,03%
za posledných 12 mesiacov:	1,03%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



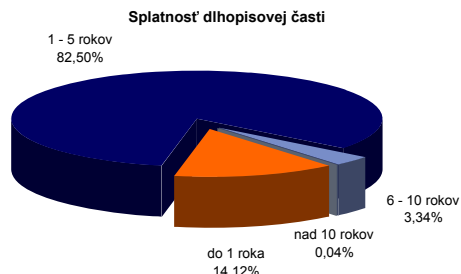
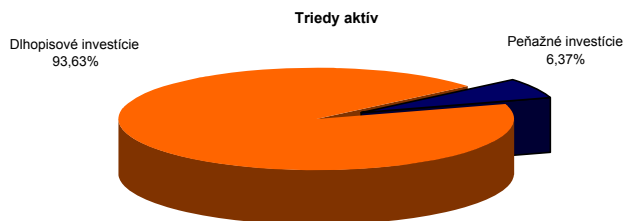
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

V priebehu decembra sa na trhy vrátila pozitívna nálada. Okrem vianočnej atmosféry zlepšili náladu investorov taktiež priaznivé makro údaje z Nemecka a USA. Akcie začali na konci roka raketovo rásť. Ich rast podporoval aj očakávaný prílev hotovosti po predĺžení daňových úľav v USA a oddialenie sťahovania likvidity v eurozóne. Negatívne správy boli sice tiež prítomné, ale buď sa už očakávali alebo boli relatívne menej významné (zníženie ratingu Írska a Grécka, pokračovanie dlhovej krízy v eurozóne). Táto situácia silne nahrala presunu aktív do rizikovejších inštrumentov a tlačila akcie celosvetovo vyššie. Na druhej strane padali menej rizikové dlhopisy, ich cena klesala (výnosy rástli).

Počas decembra sme realizovali zisky na strednodobých slovenských štátnych dlhopisoch a nahradili sme ich štátnymi dlhopismi s pohyblivým kupónom. Fond sa tak úspešne ubránil rastu výnosov smerom ku koncu roka a jeho hodnota dokonca nepatrne vzrástla.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	17,83%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	16,13%
Ceska exp. banka 3.86/11	XS0343076526	dlhopis	10,65%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	8,41%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	8,30%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	7,27%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	6,08%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	3,55%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	3,42%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,13%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,93%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,70%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	1,12%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	1,11%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,62%

\*podiel na celkových aktívach fondu