

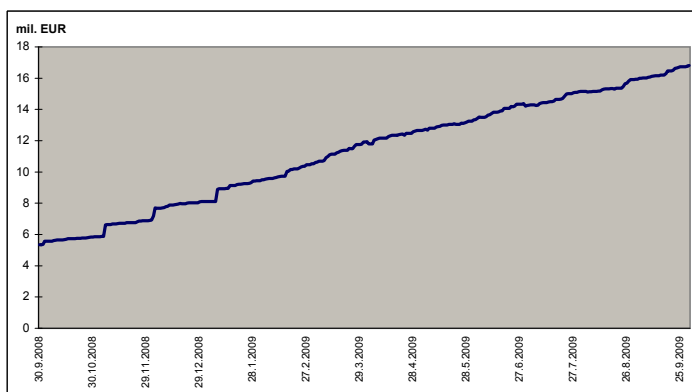
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2009)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	16 815 689,48 € 506 589 461,27 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035562 € 1,0713 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,45
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,19%
od začiatku roka:	1,41%
za posledných 12 mesiacov:	1,88%

### VÝVOJ MAJETKU FONDU



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

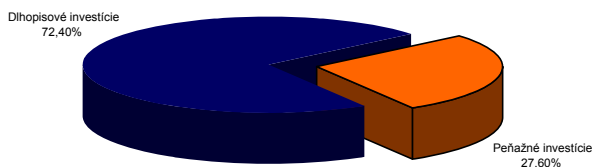
Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu 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.

Mierne schladený optimizmus na trhoch po nepriaznivých makroekonomických ukazovateľoch v USA (ISM index a nezamestnanosť) podporil ceny dlhopisov a navyiac pomaly doznievajúca kríza znižovala rizikové prirážky. Tieto podmienky boli bonanzou pre slovenské štátne dlhopisy, ktorých ceny raketovo rástli. Sadzby na peňažnom trhu zostávajú nezmenené. Sadzby sú veľmi nízke okolo 1 %, čo je presne to, o čo Európska centrálna banka usiluje. Ročný Euribor klesol na hodnotu 1,22 % a sadzby do 1 mesiaca sú dokonca pod pol percentom!

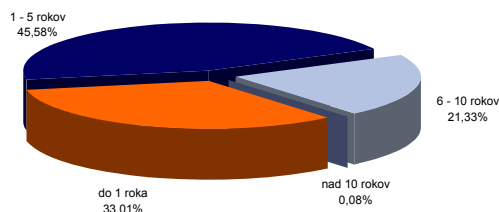
Počas mesiaca sme postupne realizovali zisky na pevne úročených dlhopisoch a kupovali dlhopisy s pohyblivým kupónom. Táto stratégia postupne znížila priemernú splatnosť portfólia pod 6 mesiacov. Fond opäť pozitívne zhodnotil aktíva klientov a to bez výrazného kolísania hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

#### Triedy aktív



#### Splatnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	9,81%
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	8,45%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	5,63%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	5,27%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	4,81%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,81%
KFW Float / 13	DE000A0Z1V75	dlhopis	4,80%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	4,22%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	4,22%
Bank of Ireland 0 10/23/09	XS0326591798	dlhopis	3,94%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,64%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	3,14%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,12%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	1,97%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	1,92%

\*podiel na celkových aktívach fondu