

MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2010)

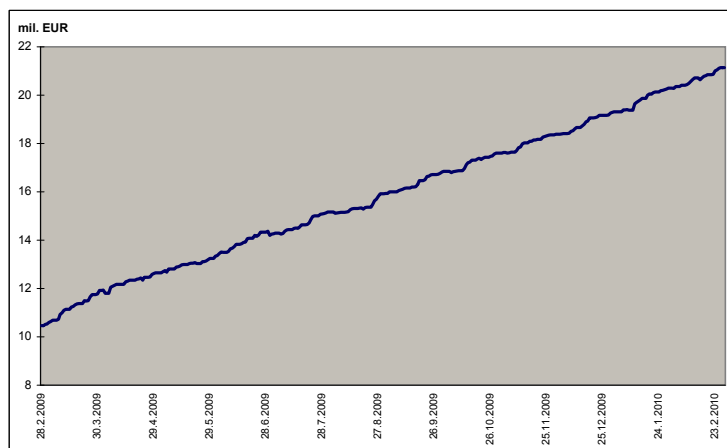
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|-----------------------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 13.4.2007 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 21 141 528,42 € 636 909 685,18 Sk |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,035702 € 1,0756 Sk |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Modifikovaná dĺžka portfólia: | 0,67 |

Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK

| | |
|----------------------------|-------|
| Výkonnosť za 1 mesiac: | 0,50% |
| od začiatku roka: | 0,54% |
| za posledných 12 mesiacov: | 1,39% |

VÝVOJ MAJETKU FONDU



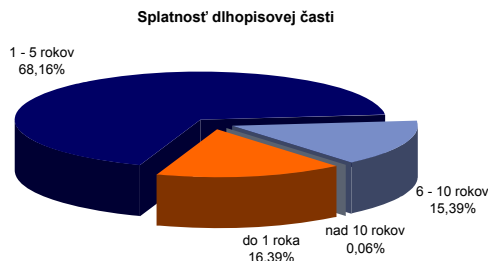
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Február priniesol relatívne zaujímavý vývoj ako na akciových tak aj na dlhopisových trhoch. Akcie zo začiatku negatívne reagovali na horšie dáta z amerického trhu práce a na problémy štátov Eurozóny so splácaním svojich dlhov. V druhej polovici mesiaca sa situácia v Európe upokojila a navyš USA vykázalo lepší rast HDP. Akcie skorigovali svoje straty a skončili väčšinou o trochu vyššie. Výnosy dlhopisov klesali tým, ako sa potvrdili nulové inflačné tlaky a anemický rast ekonomiky EÚ. Na druhej strane problémy tzv. periférnych štátov s financovaním deficitu spôsobili rastúcu averziu investorov a následne rast rizikovej prémie. Dôsledkom bolo, že u veľmi kvalitných emitentov (Nemecko, Francúzsko, a pod.) výnosy dlhopisov klesali (ceny rástli), naopak u týchto štátov výnosy razantne rástli. Slovenské dlhopisy zostali bližšie tým bezpečným a ich výnosy sa takmer nezmenili.

V priebehu februára sme realizovali zisky na dlhších slovenských štátnych dlhopisoch. Týmto obchodmi sme skrátili priemernú splatnosť portfólia na cca 8 mesiacov. Rast cien dlhopisov opäť pomohol bez výraznej volatility zvýšiť hodnotu majetku klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

| Názov / Emitent | ISIN | Druh | Podiel* |
|--|--------------|---------|---------|
| SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210 | SK4120006503 | dlhopis | 10,09% |
| SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012 | SK4120006990 | dlhopis | 9,13% |
| DEXIA CRED LOCL FLOAT 13 | XS0488173864 | dlhopis | 7,13% |
| Slovak Republic 7.375 / 10 | DE0001074763 | dlhopis | 6,72% |
| KFW Float / 13 | DE000A0Z1V75 | dlhopis | 6,18% |
| SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211 | SK4120006545 | dlhopis | 5,03% |
| CZECH REPUBLIC FLOAT/2015 | XS0453511577 | dlhopis | 4,87% |
| Ceska exp. float/16 | XS0302244933 | dlhopis | 4,34% |
| DEXIA CRED LOCAL 2 / 10 | XS0417403960 | dlhopis | 3,86% |
| ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12 | XS0452852196 | dlhopis | 3,84% |
| EIB Float 01/17 | XS0441736625 | dlhopis | 3,36% |
| HAA-BANK float/12 | XS0447437368 | dlhopis | 3,32% |
| DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11 | XS0417874814 | dlhopis | 2,96% |
| ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11 | XS0428198328 | dlhopis | 2,93% |
| Poland 6.0/10 | XS0109070986 | dlhopis | 2,50% |

*podiel na celkových aktívach fondu