

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2010)

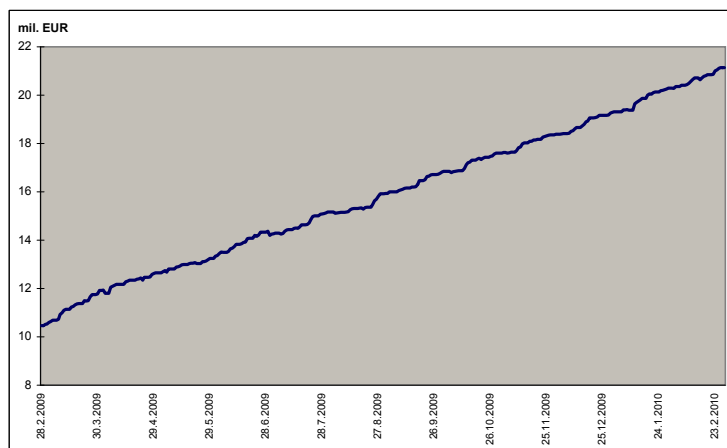
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

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



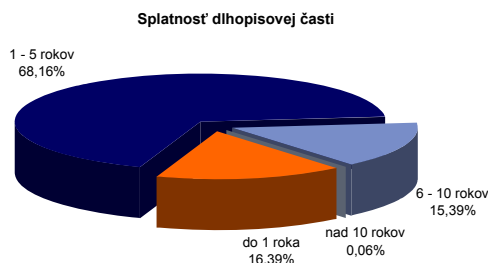
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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