

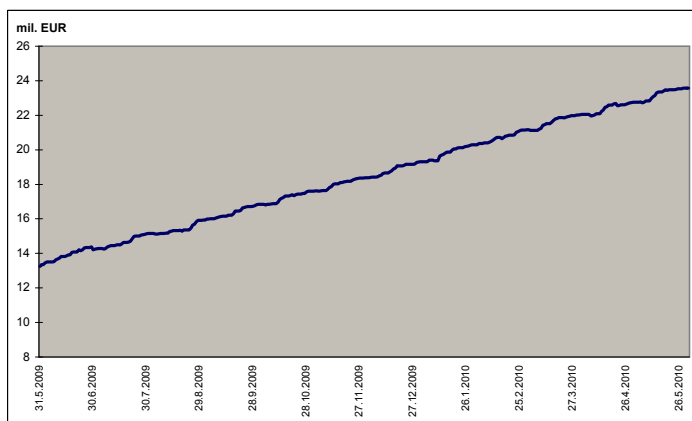
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	23 576 878,65 € 710 277 046,21 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035760 € 1,0773 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,92
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,05%
od začiatku roka:	0,70%
za posledných 12 mesiacov:	1,01%

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 podstúpenému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky.

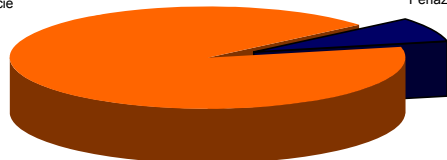
Ani aprílový záchranný plán ECB a MMF, ktorí sľúbili pomoc zadĺženému Grécku vo výške cca. 130 mld.EUR trhy neupokojil. Začiatkom mája sa situácia ešte zhoršila a investori sa začali zbavovať nielen dlhopisov Grécka, ale aj ďalších výrazne zadĺžených európskych krajín. Európska únia nakoniec siahla k neuveriteľnému kroku a sľúbila vytvorenie záchranného balíka o veľkosti 750 mld.EUR. Neschopnosť dohody európskych štátov ohľadne verejných dlhov a regulácie trhov, downgrade Španielska, napätie na kórejskom polostrove a pomalší rast Číny boli ďalšie ingrediencie pre rast rizikových prirážok, prepád akciových trhov a oslabenie eura oproti doláru.

V priebehu posledného mesiaca sme udržovali priemernú splatnosť portfólia blízko maximálnej hranice. Uskutočnili sme iba mierne úpravy váh rôznych štátnych dlhopisov a participovali sme v primárnej aukcii 6-ročného slovenského štátneho dlhopisu. Fondu sa podarilo napriek klesajúcej cene niektorých dlhopisov udržať kladnú výkonnosť a opäť pozitívne zhodnotiť majetok klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív

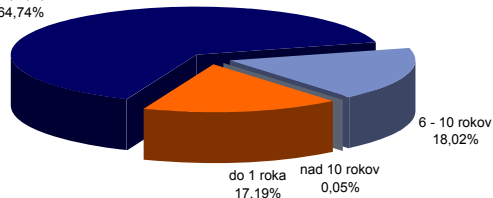
Dlhopisové investície
92,11%



Peňažné investície
7,89%

Splatnosť dlhopisovej časti

1 - 5 rokov
64,74%



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	14,01%
Ceska exp. banka 3.86/11	XS0343076526	dlhopis	13,03%
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	12,37%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	9,08%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,69%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	4,44%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	4,34%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	4,31%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,08%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,90%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	3,40%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	2,99%
KFW Float / 13	DE000A0Z1V75	dlhopis	2,13%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	1,40%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	1,40%

*podiel na celkových aktívach fondu