

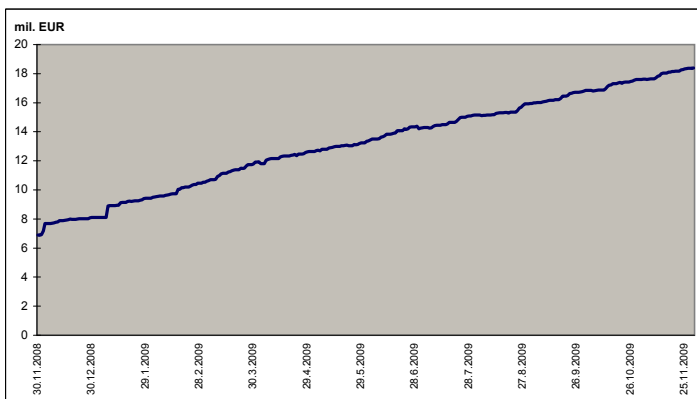
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	18 387 379,79 € 553 938 203,55 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035531 € 1,0704 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,74
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,01%
od začiatku roka:	1,26%
za posledných 12 mesiacov:	1,46%

VÝVOJ MAJETKU FONDU

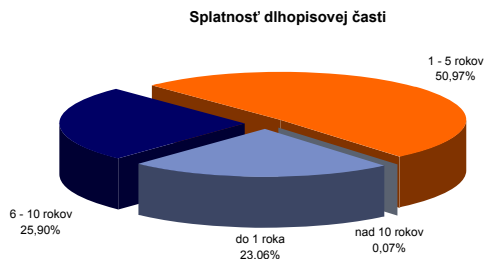
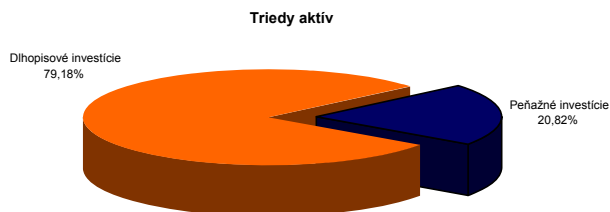


KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Po tom, čo trhy hľadali svoj ďalší trend, ho v novembri opäť našli. Nie len akcie, ale tiež dlhopisy (predovšetkým tie štátne) rástli. Dôvodom môžu byť hlavne relatívne dobré korporátne výsledky, veľmi nízka inflácia a zastabilizované makro-indikátory. Prehnaný optimizmus schladilo aj niekoľko nepriaznivých správ a to stále rastúca nezamestnanosť v USA a riziko nesplatenia dlhopisov emitovaných v Dubaji a na Ukrajine. Hlavné posledné dôvody rozkolísali lokálne trhy v strednej Európe. Čo sa týka sadzieb na peňažnom trhu, nedeje sa nič nového. Sadzby sú veľmi nízke, t.j. okolo 1 %, čo je presne to, o čo Európska centrálna banka usiluje. Počas mesiaca sme dokúpili slovenské štátne dlhopisy, jeden korporátny dlhopis a predžili priemernú splatnosť portfólia. Táto stratégia zvýšila priemernú splatnosť portfólia na 9 mesiacov. Hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky sa viac-menej nezmenila, čo bolo dané rozdielnym vývojom cien dlhopisov s odlišnými splatnosťami.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	11,37%
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	7,71%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	5,96%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,66%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	4,98%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	4,42%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,39%
KFW Float / 13	DE000A0Z1V75	dlhopis	4,36%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	3,86%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	3,82%
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	3,37%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,35%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	2,87%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	2,80%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	1,94%

*podiel na celkových aktívach fondu