

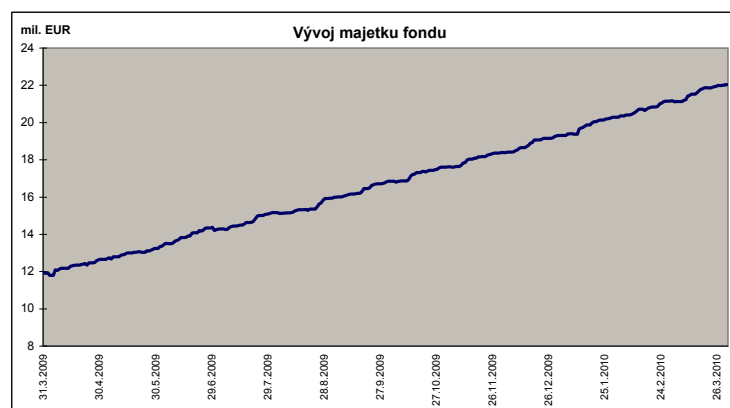
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	22 041 409,09 € 664 019 490,25 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035722 € 1,0762 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,89
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,06%
od začiatku roka:	0,59%
za posledných 12 mesiacov:	1,32%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

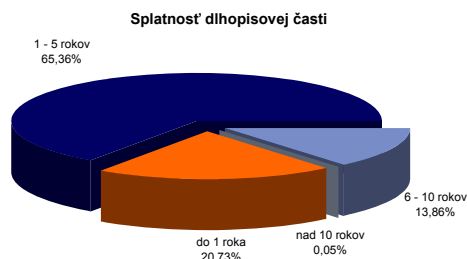


Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiú a maximálnu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

Mesiac marec priniesol okrem konca mrazivej zimy aj neutíchajúci optimizmus na všetky dôležité trhy. Akcie pokračovali v strmom raste, čomu prispievali lepšie správy z korporátnej sféry, určitý náčrt riešenia gréckych dlhov a mierne sa zlepšiaci makroekonomické dáta nielen v USA. Dlhopisy zažili taktiež úspešný mesiac. Dlhodobá nízka inflácia a uťahovanie rizikových prémie posunuli výnosy pozdĺž celej krivky nižšie, čo znamenalo rast cien dlhopisov. Európska centrálna banka vydala novú prognózu a mierne zlepšila výhľad ekonomiky Eurozóny. Základná európska úroková sadzba zostala nezmenená vo výške 1%.

V priebehu posledného mesiaca sme opäť trochu predĺžili priemernú splatnosť portfólia pomocou aukcií krátkodobých slovenských štátnych dlhopisov. Následný pokles výnosov (rast cien) dlhovej časti portfólia pomohol opäť pozitívne zhodnotiť majetok klientov pri súčasnom udržovaní veľmi konzervatívnej stratégie tohto fondu.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Ceska exp. banka 3.86/11	XS0343076526	dlhopis	13,89%
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	13,19%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	10,45%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	9,75%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	4,69%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	4,68%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	4,17%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	3,67%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	3,22%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	3,19%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	2,81%
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	2,77%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	2,40%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	2,38%
KFW Float / 13	DE000A0Z1V75	dlhopis	2,28%

\*podiel na celkových aktívach fondu