

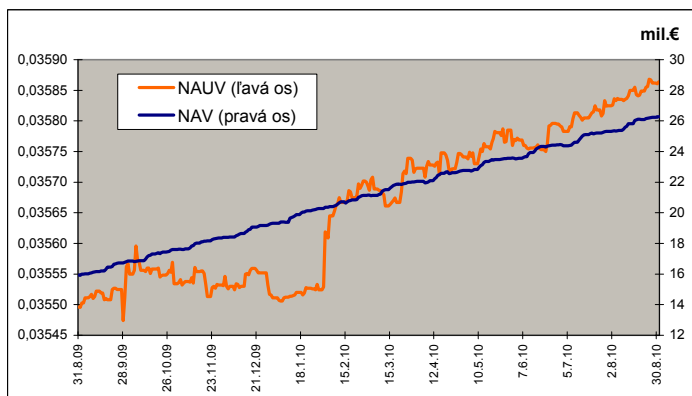
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.08.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	26 278 510,71 € 791 666 413,65 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035864 € 1,0804 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,74
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	0,99%
za posledných 12 mesiacov:	1,04%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



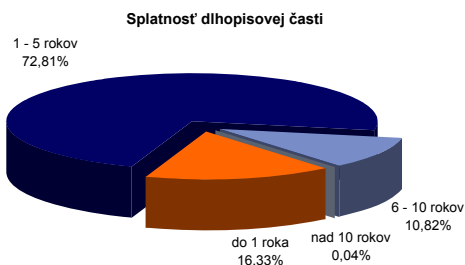
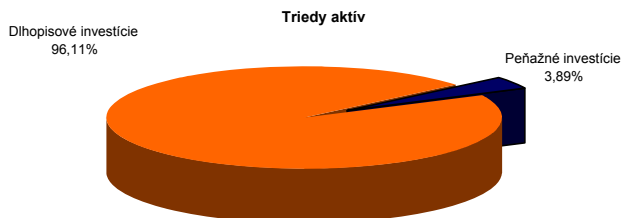
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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

Zvýšené obavy investorov týkajúce sa budúceho rastu svetovej ekonomiky poslali akcie opäť smerom nadol. V priebehu augusta sa tak vyparili zisky z pozitívneho predchádzajúceho mesiaca. Za negatívnu náladou investorov sú predovšetkým zlé čísla zo sektoru nezamestnanosti a bývania, a neočakávaná revízia rastu HDP v USA smerom nadol. Obavy boli potvrdené prehlásením centrálnej banky USA (FED), že rast spomaľuje (a že sa ho budú snažiť naďalej všetkými možnými spôsobmi stimulovať). Výnosy bezrizikových dlhopisov išli v tomto prostredí prudko nadol s tým, ako sa investori presúvali do bezrizikových investícií. Slovenské dlhopisy na tomto vývoji zarobili a ich ceny taktiež výrazne vzrástli.

Prudký pokles výnosov (rast cien) dlhopisov sme využili tak, že sme v priebehu mesiaca realizovali zisky z dlhodobejších dlhopisov. Táto stratégia pomohla aj pri veľmi konzervatívnom zainvestovaní fondu opäť pozitívne zhodnotiť majetok klientov fondu.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	20,14%
Ceska exp. banka 3.86/11	XS0343076526	dlhopis	12,01%
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	11,19%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	9,53%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	8,95%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	8,18%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,22%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	4,01%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	3,91%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,51%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	3,05%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,98%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	1,26%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	1,26%
CEZCO 4.625/11	XS0193834156	dlhopis	0,79%

\*podiel na celkových aktívach fondu