

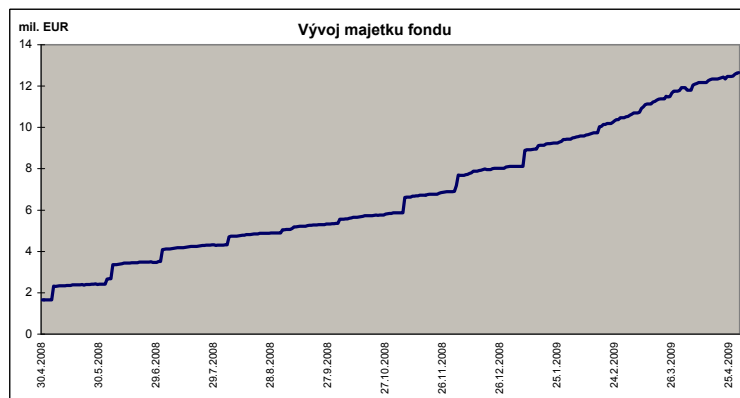
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 650 024,99 €	381 094 652,85 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,9	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,16%
od začiatku roka:	0,64%
za posledných 12 mesiacov:	2,14%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

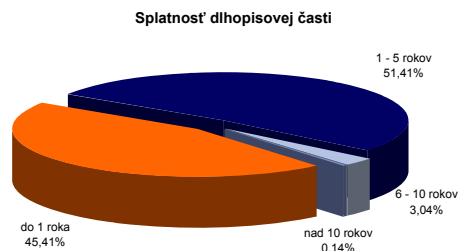
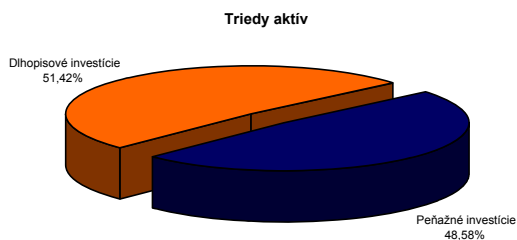


Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

Aprílový vývoj na trhoch pokračoval v marcovom trende, tzn. akciové trhy ďalej príjemne rástli. Za pozitívnu náladou sa skrýva predovšetkým vyjadrenie najvyšších predstaviteľov centrálnych bánk a vlád v Európe a Amerike, že se ekonomiky dotkli svojho dna a teda najhoršie je za nami. Trhy sa potom niesli na pozitívnej vlně a hlavne akciové trhy prudko vzrástli. Neopatrne utrpeli dlhopisové inštrumenty tým, ako sa investori presúvali do viac agresívnych investícií. Slovenské štátne dlhopisy na tento vývoj reagovali iba miernym poklesom.

Počas posledného mesiaca sme ďalej udržovali priemernú splatnosť dlhovej časti blízku maximálnej hranici. Do portfólia sme nakupovali predovšetkým krátkodobé a strednodobé kvalitné korporátne a štátne dlhopisy. Hodnota aktív klientov medzimesačne opäť vzrástla.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	11,00%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	6,34%
SWEDBANK 2.375/11	XS0419081491	dlhopis	5,57%
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	4,78%
KOMMUNALKREDIT 2.375 / 11	XS0427232409	dlhopis	4,75%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	4,11%
SVK Statni dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	3,00%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	2,58%
SVK Statni dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	2,51%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	2,05%
SVK Statni dlhopis 4.90/10 - 189	SK4120003674	dlhopis	1,90%
CZECH REPUBLIC 4.5 / 14	XS0427020309	dlhopis	1,56%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	0,80%
VATTENFALL AB VATFAL 4.125 3/13	XS0417208591	dlhopis	0,41%
Slovak Republic 4,0/21	XS0249239830	dlhopis	0,07%

*podiel na celkových aktívach fondu