

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2009)

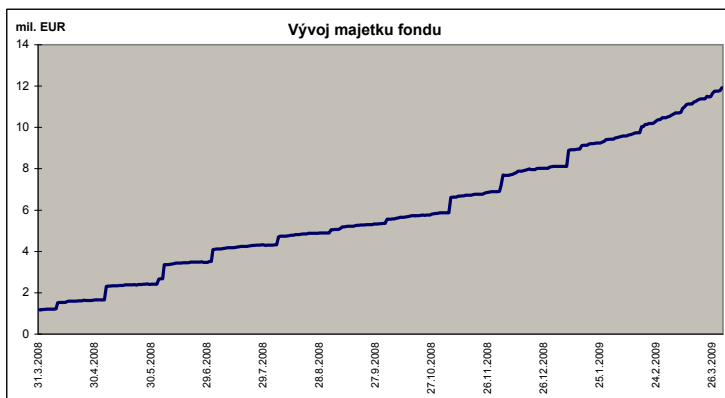
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 920 352,00 € 359 112 524,35 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,87

Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,12%
od začiatku roka:	0,48%
za posledných 12 mesiacov:	2,32%

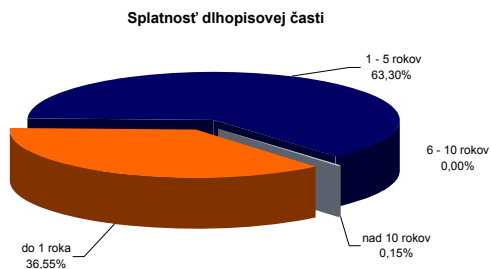
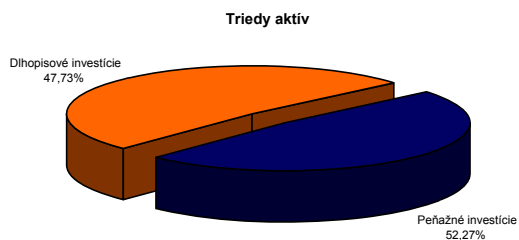
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



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 stratégiu a maximálnu priemernú splatnosť aktív do jedného roka. Pretože na finančných trhoch zodpovedá výška dosiahnutých výnosov podstatnému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty majetku.

Marcový vývoj na finančných trhoch sa niesol najmä v znamení rastu akciových trhov. Dlhopisové trhy hľadali smer a výnosy skôr pomaly rástli. Z pohľadu makroekonomickej investícií pozitívne vnímali najmä správy o náraste predaja amerických domov a naopak na správy o ďalšom náraste nezamestnanosti v USA investori nereagovali. Výnosy štátnych dlhopisov v EUR sa počas tohto mesiaca výrazne nezmenili a ak, tak smerom hore aj napriek rozhodnutiu Európskej centrálnej banky, ktorá na svojom pravidelnom zasadnutí znížila základnú úrokovú sadzbu o 0,25 % na 1,25 % (rekordne nízka úroveň). Počas posledného mesiaca sme ďalej udržiavali priemernú splatnosť dlhopisovej časti portfólia nákupom strednodobých kvalitných korporátnych a štátnych dlhopisov blízko 1 roku.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	12,49%
Dexia Credit Local 2,00 / 10	XS0417403960	dlhopis	6,67%
SWEDBANK 2.375/11	XS0419081491	dlhopis	5,89%
SVK Štátny dlhopis 4.8 / 09 - 203	SK4120004284	dlhopis	5,83%
Dexia Credit Local 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	5,04%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	4,35%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	3,17%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	2,65%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	2,16%
SVK Štátny dlhopis 4.90/10 - 189	SK4120003674	dlhopis	2,01%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	0,85%
Vattenfall AB 4.125 3/13	XS0417208591	dlhopis	0,42%
Slovak Republic 4,0/21	XS0249239830	dlhopis	0,08%

*podiel na celkových aktívach fondu