

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2009)

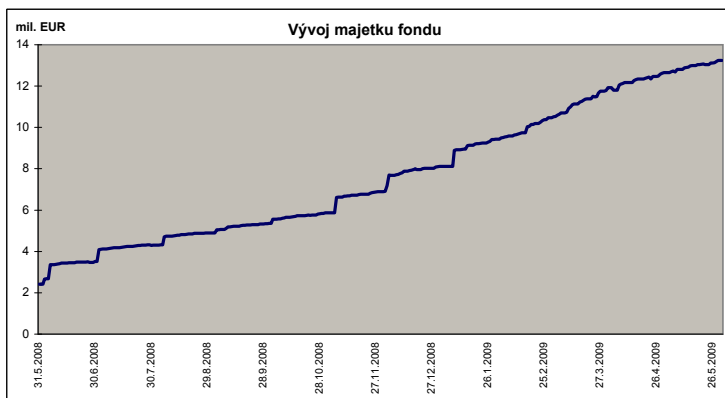
### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	13 247 390,35 € 399 090 881,68 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,00

Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,25%
od začiatku roka:	0,89%
za posledných 12 mesiacov:	2,04%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

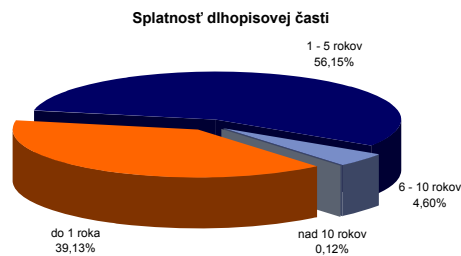
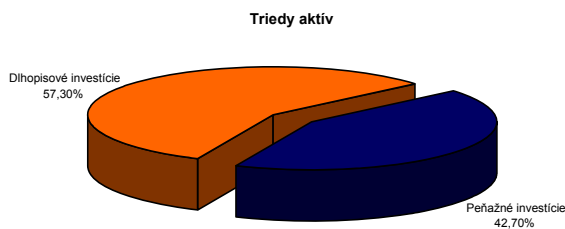


Konzervatívny fond je určený pre klientov jednoznačne uprednostňujúcich systém bezpečného sporenia. Jeho cieľom je priniesť klientom kladný nominálny výnos, nepríjemné prekvapenie záporného výnosu v dlhšom horizonte je takmer nulové. Fond bude aplikovať veľmi konzervatívnu investičnú stratégiu a maximálnu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

Májový vývoj na trhoch pokračoval v trende z minulého mesiaca, tzn. akciové trhy ďalej príjemne rástli. Za pozitívnu náladou stoja predovšetkým trochu lepšie dáta hlavne z USA, ktoré naznačujú, že „to najhoršie“ je za nami. Trhy sa potom niesli na pozitívnej vlne a hlavne akciové trhy pokračovali smerom nahor. V tomto prostredí samozrejme trpia dlhopisové inštrumenty tým, ako sa investori presúvali do viac agresívnych investícií. Slovenské štátne dlhopisy na tento vývoj reagovali tiež poklesom.

Počas posledného mesiaca sme ďalej udržiavali priemernú splatnosť dlhopisovej časti blízku maximálnej hranici. Do portfólia sme nakupovali predovšetkým krátkodobé kvalitné korporátne a štátne dlhopisy. Hodnota aktív klientov opäť medzimesačne vzrástla tým, ako sa zhodnotili investície vo veľmi krátkych dlhopisoch.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Slovak Republic 7.375 / 10	DE0001074763	dlhopis	10,61%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	6,06%
SWEDBANK 2.375/11	XS0419081491	dlhopis	5,35%
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	4,59%
KOMMUNALKREDIT 2.375 / 11	XS0427232409	dlhopis	4,55%
Poland 6.0/10	XS0109070986	dlhopis	3,93%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,79%
SVK Statni dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,87%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	2,47%
SVK Statni dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	2,40%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	1,97%
SVK Statni dlhopis 4.90/10 - 189	SK4120003674	dlhopis	1,82%
E.ON 2.5/11	XS0430329507	dlhopis	1,52%
CZECH REPUBLIC 4.5 / 14	XS0427020309	dlhopis	1,51%
KFW 2.25 05/21/12	DE000A0XXM87	dlhopis	1,51%

\*podiel na celkových aktívach fondu