

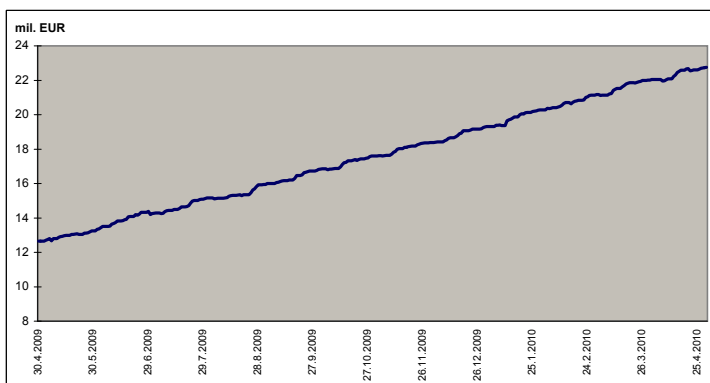
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	22 761 731,41 €	685 719 920,46 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035741 €	1,0767 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,87	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,05%
od začiatku roka:	0,65%
za posledných 12 mesiacov:	1,21%

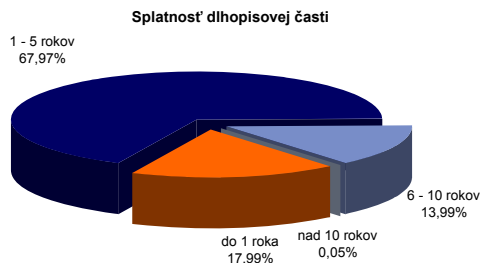
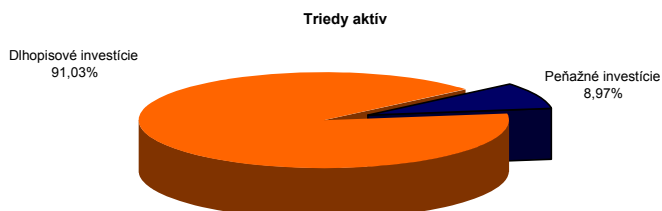
### VÝVOJ MAJETKU FONDU



### 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 podstúpenému riziku, bude výsledný výnos v dlhodobom horizonte nižší ako pri rizikovejších stratégiách, ale bude to vyvážené nižším kolísaním hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky. Situácia okolo zadĺženého Grécka úplne odsunula do pozadia ostatné fundamentálne faktory, ktoré obvykle ovplyvňujú trhy. Trhy sa úplne sústredili na možnosť krachu Grécka, či dokonca rozpadnutia Eurozóny. To poslalo nižšie dlhopisy tzv. periférnych štátov. Taktiež začali oslabovať lokálne meny a euro. Víťazom sa stal dolár a veľmi bezpečné nemecké štátne dlhopisy. V tomto neistom prostredí sa darilo taktiež slovenským štátnym dlhopisom, ktorých ceny v apríli rástli. Základná európska úroková sadzba zostala nezmenená na 1%. V priebehu posledného mesiaca sme udržovali priemernú splatnosť portfólia blízko 1 roku. Nepatrný rast slovenských krátkodobých dlhopisov pomohol zhodnotiť majetok klientov i v období prepadu cien iných štátnych dlhopisov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
Ceska exp. banka 3.86/11	XS0343076526	dlhopis	13,47%
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	12,80%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	10,13%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	9,40%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,92%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	4,58%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	4,49%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,22%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	4,05%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	3,53%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	3,11%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	2,33%
REP OF SLOVENIA SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	dlhopis	2,21%
KFW Float / 13	DE000A0Z1V75	dlhopis	2,20%
DNB NOR var/11	XS0343442058	dlhopis	1,45%

\*podiel na celkových aktívach fondu