

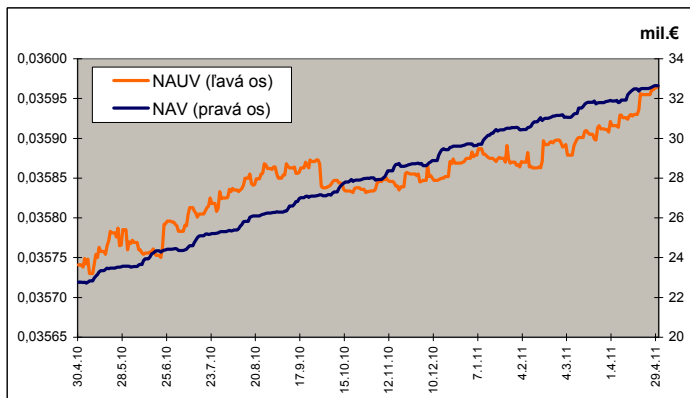
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	32 660 760,76 €	983 938 078,66 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035964 €	1,0835 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,70	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,12%
od začiatku roka:	0,25%
za posledných 12 mesiacov:	0,62%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



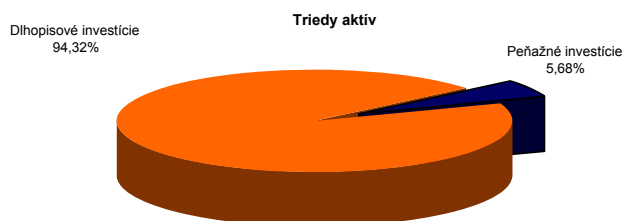
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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

V apríli si finančné trhy opäť neodpocinuli, pretože ich ovplyvnilo mnoho zaujímavých udalostí. Akcie aj napriek počiatkovej miernej korekcii pokračovali v smere nahor a výnosy dlhopisov po predchádzajúcich mesiacoch rastu mierne poklesli. Pohyb trhov spôsobila najmä Európska centrálna banka, ktorá takmer po dvoch rokoch zvýšila svoju základnú úrokovú sadzbu. Nová úroveň 1,25% nie je vôbec závažná, ale ECB aspoň tak naznačila, že sa nezmieri s rastúcou infláciou, ktorá sa dostala v EMU už na 2,8%. Tento krok presvedčil trhy, že inflácia bude pod kontrolou a preto dlhšie výnosy mierne klesali (ceny dlhopisov rástli). Rastúce sadzby však nepotešili niektoré zadlžené štáty. Portugalsko muselo požiadať o finančnú pomoc a na trhu sa rozšírili fámy o tom, že Grécko bude musieť reštrukturalizovať svoj dlh, ktorý nezvláda splácať. Rast akcií nezabrzdila ani prekvapujúca zmena ratingu USA na negatívny výhľad, ani raketový rast cien ropy a zlata.

V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili priemernú splatnosť fondu a využili tak primárnych emisii slovenských štátnych dlhopisov. Táto stratégia v prostredí klesajúcich výnosov opäť dopomohla fondu k pozitívnemu zhodnoteniu majetku klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	16,22%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	14,68%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	13,06%
CESKA EXP BANKA FLOAT 03/12	XS0417496790	dlhopis	11,30%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	7,66%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,65%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,54%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	3,13%
CZECH REPUBLIC FLOAT/2015	XS0453511577	dlhopis	3,12%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,82%
SVK Štátny dlhopis 0 04/07/14	SK4120007840	dlhopis	2,80%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,73%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,55%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	1,20%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	0,54%

\*podiel na celkových aktívach fondu