

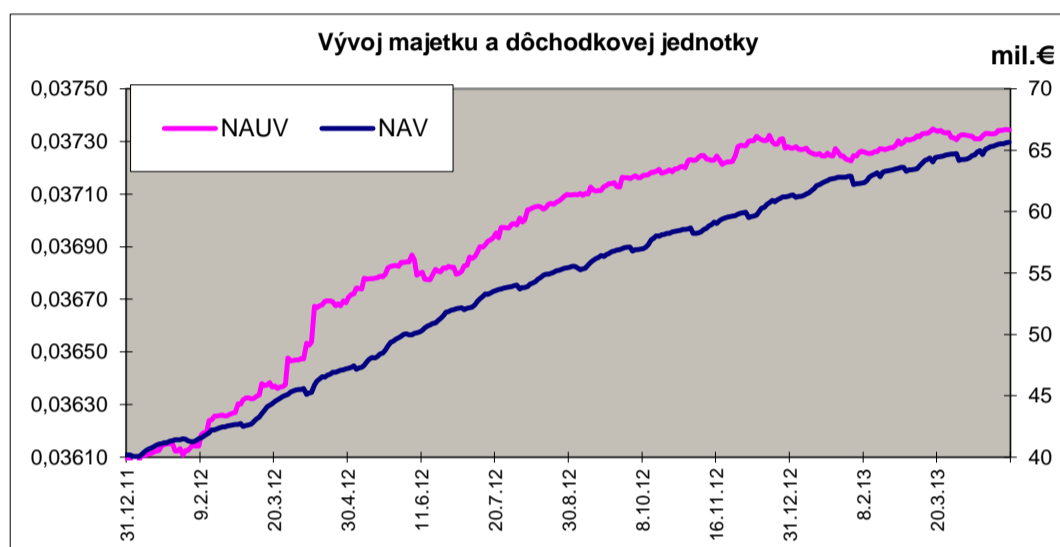
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	65 668 519,19 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,037344 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	0,68

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,08%
od začiatku roka:	0,19%
za posledných 12 mesiacov:	1,73%

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

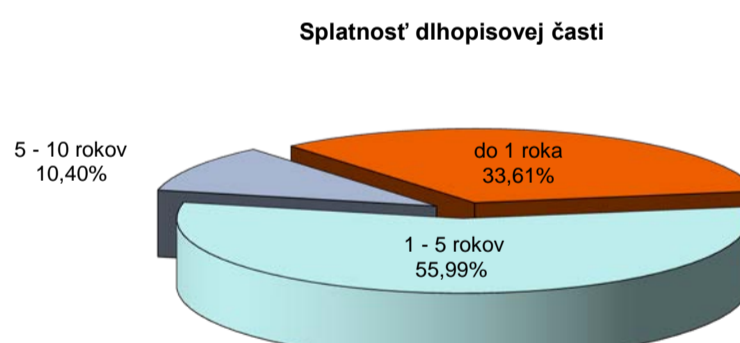
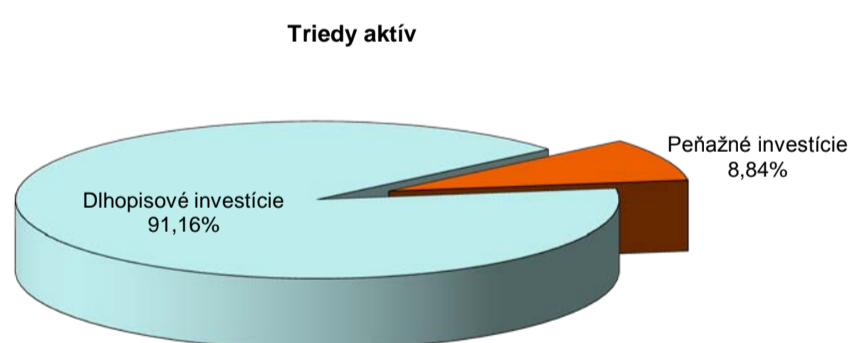
Vývoj na akciových trhoch bol v priebehu apríla ako na hojdačke, keď v úvode mesiaca najskôr akcie strácali, aby v závere mesiaca všetky straty vymazali a skončili mesiac v zelených číslach. Na dlhopisovom trhu pokračovalo znižovanie rizikových prirážok a pokles výnosov, čo ťahalo ceny dlhopisov nahor.

V úvode mesiaca na finančných trhoch zavládol pesimizmus v podobe poklesu cien akcií. Hlavné akciové indexy strácali po zverejnení čísiel z amerického trhu práce a výrobného sektora, ktoré naznačili, že zvyšok roka pravdepodobne nenadviaže na oživenie v prvom kvartáli. V Európe trhy reagovali na neustále sa zhoršujúce makrodáta. Neistotu zvýraznil aj prezident Európskej centrálnej banky Draghi, ktorý naznačil, že ekonomické oživenie v Európe bude ťažšie ako sa očakávalo.

V závere mesiaca sa situácia otočila vďaka lepším hospodárskym výsledkom amerických korporácií. Posledné negatívne čísla zároveň zvýšili očakávania, že centrálna banka pristúpi k ďalšej stimulácii ekonomík.

Na dlhopisových trhoch pokračovalo ťahovanie rizikových prirážok, či už na vládnych ako aj korporátnych dlhopisoch. Dôvodom je pretlak likvidity zo strany centrálnych bánk, ktorá tak núti investorov investovať voľné prostriedky do aktív s vyšším výnosom. Táto vidina lacných peňazí bola aj počas apríla hlavným dôvodom rastu cien dlhopisov. Konzervatívny prístup fondu k rizikovejším dlhopisom a zvýšená expozícia voči bezpečným a krátkodobým aktívam pomohla fondu zvýšiť hodnotu aktív.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	15,98%
SVK Státní dluhopis 210 float 2015	SK4120006503	dlhopis	13,51%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,13%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	6,58%
POLAND 3,625 02/16	XS0242491230	dlhopis	6,45%
CESKA float 05/14	XS0302244420	dlhopis	5,59%
DEXIA CRED LOCAL DEXGRP 2,625 01/	XS0480266484	dlhopis	5,46%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	4,61%
EB ZSR	XS0149619099	dlhopis	4,41%
Ceska exp. banka float 06/13	XS0370210675	dlhopis	3,81%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/2€	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,81%
E.ON INTL FIN BV 4.875/14	XS0410299357	dlhopis	1,75%
CEZ AS 6,0/14	XS0376701206	dlhopis	1,69%
BNP PARIBAS float 12/14	XS0859873050	dlhopis	1,68%
SOCIETE GENERALE float 01/15	XS0872763841	dlhopis	1,68%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.