

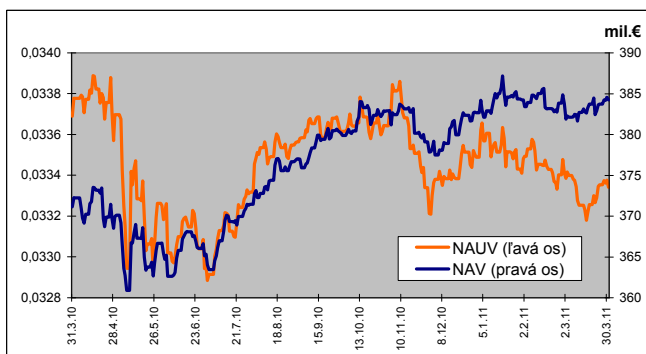
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	384 230 568,45 € 11 575 330 105,12 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033341 € 1,0044 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,09
Podiel akciových investícií:	18,25%
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,41%
od začiatku roka:	-0,44%
za posledných 12 mesiacov:	-1,04%

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

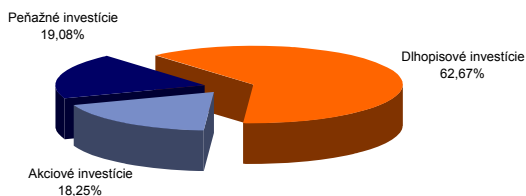
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených nástrojov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná tiež na akciových trhoch, oproti rastovému fondu je však akciová časť podstatne menšia. Rizikový profil tohto fondu je tak uprostred medzi dvoma fondami – konzervatívny fond bude omnoho opatrnejší, zatiaľ čo rastový fond bude naopak oveľa agresívnejší.

V úvode mesiaca pokračoval rast hlavných akciových indexov. Pretrvávajúce pozitívne momentum ako aj zverejnené makroekonomické správy z trhu práce v USA boli hlavnými dôvodmi rastu akciových indexov v úvode mesiaca. Obrat vo vývoji nastal po šokujúcich správach o katastrofálnom zemetrasení v Japonsku spojenom s ničivou vlnou cunami, ktorá spôsobila rozsiahle škody. Znepokojenie vyvolávali správy o problémoch s chladením reaktorov v poškodenej jadrovej elektrárni Fukushima a obavy z možného úniku rádioaktivity. Investori reagovali presunom kapitálu z rizikových aktív do menej rizikových. V druhej polovici mesiaca sa do pozornosti finančných trhov začali opäť dostávať zlepšujúce sa ekonomické fundamenty a riziko inflácie v Eurozóne. Výsledkom bol opätovný nárast akciových trhov.

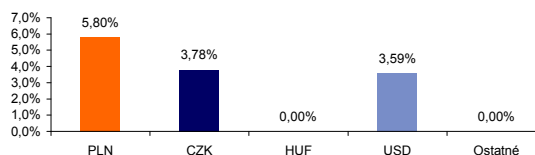
Ceny dlhopisových aktív počas mesiaca reagovali inverzne v porovnaní s vývojom akcií. Okrem udalostí v Japonsku, výnosy dlhopisových aktív reagovali na vyjadrenia predstaviteľov ECB. FED, rovnako ako aj Európska centrálna banka na svojich posledných zasadnutiach ponechali úrokové sadzby nezmenené. ECB však trh prekvapila svojou rétorikou, ktorá signalizovala vysokú pravdepodobnosť prvého zvýšenia kľúčových úrokových sadzieb o 25bp, už na aprílovom zasadnutí. Zároveň oznámila pokračovanie v poskytovaní neobmedzenej likvidity bankám aj v 2Q, za rovnakých podmienok ako v 1Q. Najmä rétorika ECB zvýšila tlak na predaj dlhopisových aktív, ktorých výnosy sa dostali na najvyššiu hodnotu za posledný rok. Počas marca sme ponechali nadväzujúcu pozíciu v akciách. Pri dlhopisovej časti sme naďalej znižovali podiel pod neutrálnu úroveň.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

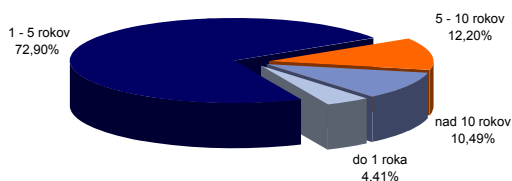
#### Triedy aktív



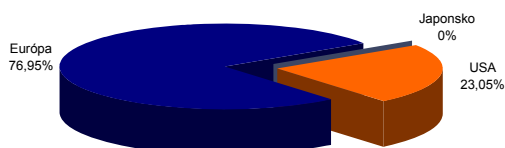
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regiónu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,07%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	6,25%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,11%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,95%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,58%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	4,89%
SID BANKA EXPORT 3.0 04/21/15	XS0605118966	dlhopis	3,88%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,86%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,60%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,49%
SPY US	US78462F1030	akciový index	2,43%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,21%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,10%
REP OF SLOVENIA 5.125 03/26	SI0002103164	dlhopis	1,68%
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US4642872000	akciový index	1,61%

\*podiel na celkových aktívach fondu