

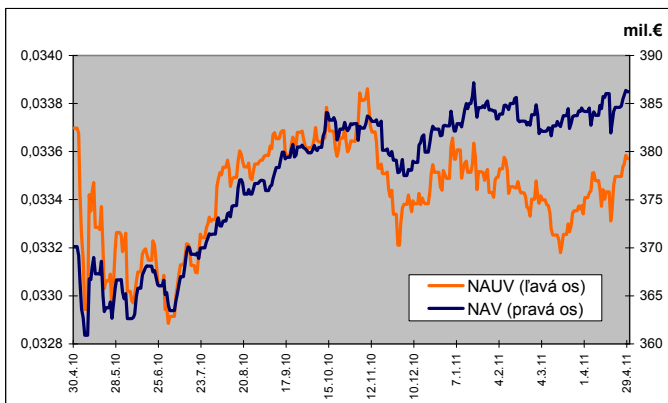
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	386 348 823,15 €	11 639 144 646,22 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033571 €	1,0114 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,73	
Podiel akciových investícií:	18,62%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,69%
od začiatku roka:	0,24%
za posledných 12 mesiacov:	-0,38%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

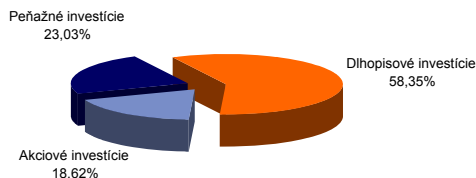
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených nástrojov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná tiež 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.

Finančné trhy zaznamenali počas apríla pozitívny vývoj, keď hlavné akciové indexy ako aj ceny dlhopisov prevažne rástli. V úvode mesiaca investori upriamili pozornosť na nepokojoch na Blízkom Východe späť na zverejnené makroekonomické údaje v USA, ktoré boli prevažne pozitívne. Zo zverejnených údajov, najviac sledovaná nezamestnanosť zaznamenala pokles na dvojročné minimum 8,8%. V raste cien akciových indexov nezabránil ani výrazný nárast cien komodít, najmä cien ropy. V priebehu mesiaca ceny akcií svoje zisky vymazali. Dôvodom boli správy o reštrukturalizácii gréckeho dlhu a správa ratingovej agentúry S&P, ktorá vydala negatívny výhľad na USA, kvôli vývoju zadlženosti krajiny. V závere mesiaca skončili akciové trhy v plusových číslach, keď pozitívnu náladu na trh vrátili predovšetkým správy o výsledkoch hospodárenia amerických spoločností. Za prvý štvrtrok viac ako 70% amerických spoločností z S&P500 prekonalo očakávania analytikov.

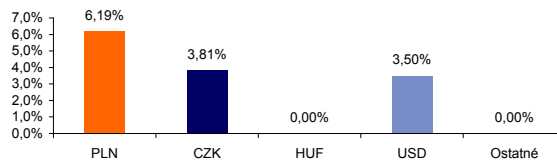
Výnosy nemeckých dlhopisov prevažne klesali. V úvode mesiaca reagovali predovšetkým na rozhodnutie ECB o zvýšení úrokových sadzieb o 25 bázických bodov na 1,25%, prvýkrát od júla 2008. Investori rozhodnutie centrálnej banky vnímali ako začiatok sprisňovania menovej politiky v eurozóne, výsledkom bol nárast výnosov. V druhej polovici mesiaca výnosy nemeckých dlhopisov klesli, keď investori presúvali svoje investície do bezpečných aktív, pod vplyvom zverejnených správ o reštrukturalizácii dlhu v Grécku, a správe o skýnutí finančnej pomoci Portugalsku zo strany Európskej únie a Medzinárodného menového fondu. Počas mesiaca sme ponechali nadváženú pozíciu v akciách. Pri dlhopisovej časti sme naďalej znižovali jej podiel pod neutrálnu úroveň.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

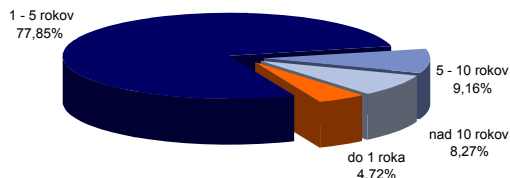
#### Triedy aktív



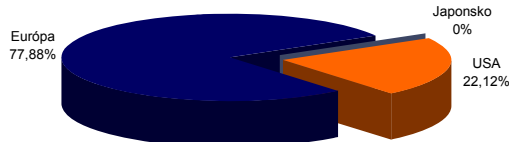
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regiónu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,05%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,08%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,92%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,56%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	4,82%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,84%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,77%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,59%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,58%
SPY US	US78462F1030	akciový index	2,38%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	2,27%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,21%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,09%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,68%
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US4642872000	akciový index	1,57%

\*podiel na celkových aktívach fondu