

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	389 919 049,48 €	11 746 701 284,63 SK
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,032964 €	0,9931 SK
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,51	
Podiel akciových investícií:	18,22%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,56%
od začiatku roka:	3,99%
za posledných 12 mesiacov:	-1,13%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

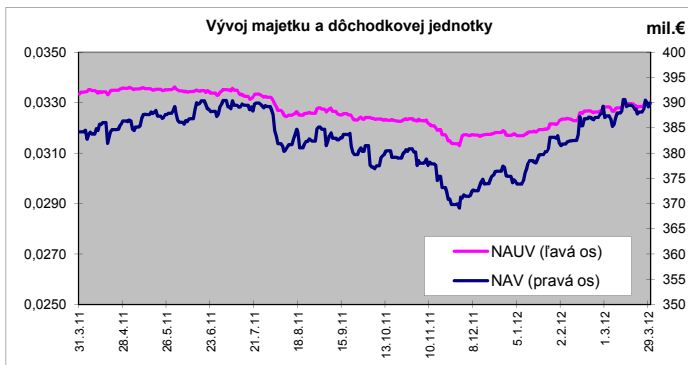
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Marcový vývoj na finančných trhoch pokračoval v pozitívnej atmosfére. Darilo sa najmä cenám dlhopisov. Na akciových trhoch pozitívna nálada pokračovala predovšetkým v USA, kde hlavný akciový index uzavrel 1. kvartál najvýraznejším nárastom od roku 1998. Naopak ceny akcií v strednej a západnej Európe zaznamenali mierny pokles.

Na začiatku mesiaca boli podporou pre rast cien akcií v USA predovšetkým pozitívne makroekonomické údaje z USA, kde prekypovali údaje z trhu nehnuteľností, ako aj lepšie údaje o vývoji spotrebiteľskej dôvery. Naopak eurozóna nepomohli správy o dohode o poskytnutí pomoci Grécku ako ani tretí balíček pomoci v podobe 3 ročných pôžičiek zo strany ECB. Z eurozóny pozitívne prekypali len údaje z Nemecka, kde zverejnené očakávania ekonomickej aktivity zo strany výrobcov boli počas februára lepšie ako sa očakávalo.

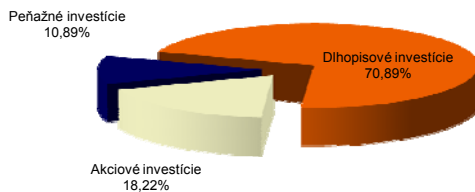
V závere mesiaca akciové trhy svoje nárasty zo začiatku mesiaca vymazali. Hlavným dôvodom boli obavy zo spomalenia ekonomickeho rastu v Číne a v Európe. Negatívnu náladu v Európe zvýraznili obavy z riešenia dlhovej krízy, keď Španielsko zverejnilo vývoj deficitu, ktorý sa napriek výrazným škrtom vyvíjal horšie ako sa očakávalo.

Ceny dlhopisov pokračovali v náraste, keď na trhu pokračovala znižujúca sa averzia investorov k riziku. Rizikové prírážky firemných ako aj väčšiny štátnych dlhopisov postupne klesali. V priebehu mesiaca sme zvýšili priemernú splatnosť portfólia. Pri akciovej pozícii sme taktiež pokračovali k jej zvýšeniu.

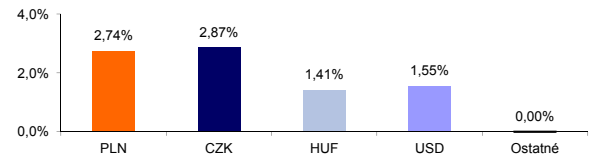


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

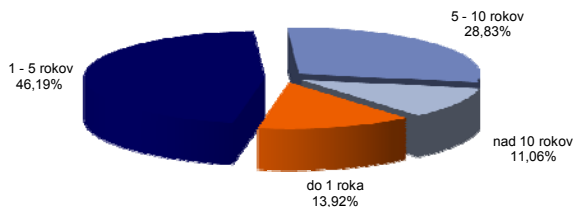
Triedy aktív



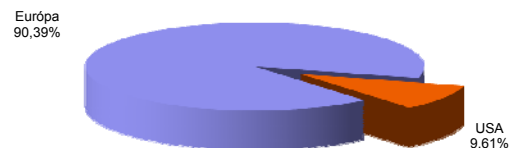
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regionu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	12,79%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	12,40%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	8,43%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	7,84%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,59%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	5,72%
SID BANKA EXPORT SEDAB13 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,95%
BELGIAN 0327 BGB 3 09/28/19	BE0000327362	dlhopis	3,84%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,72%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	3,54%
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	akciový index	2,18%
BOGDANKA SA	PLLWBGD00016	akcia	1,61%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,60%
ÜBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	1,54%
SPY US	US78462F1030	akciový index	1,54%

*podiel na celkových aktívach fondu