

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2013)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	394 290 931,11 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,033760 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,72
Podiel akciových investícií:	10,52%

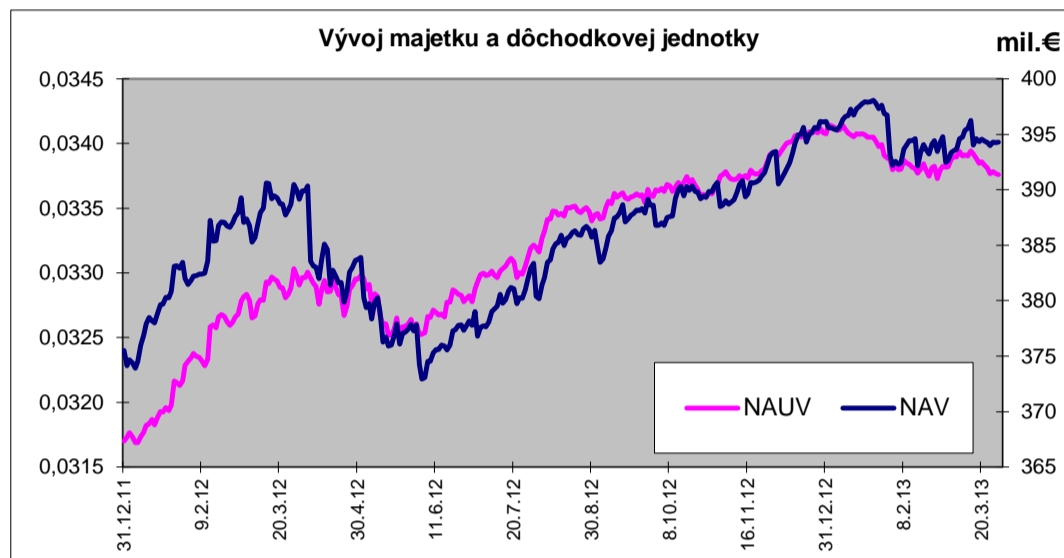
Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,19%
od začiatku roka:	-0,92%
za posledných 12 mesiacov:	2,41%

### 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.

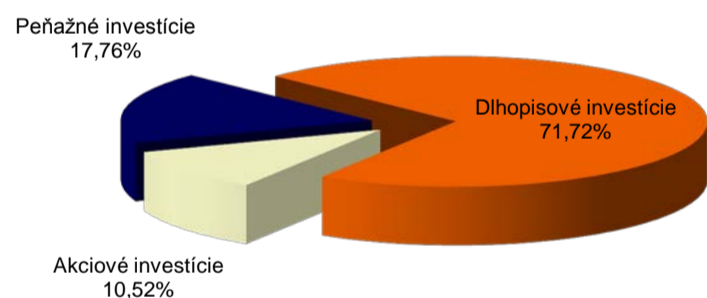
Nie príliš pozitívne správy z eurozóny prichádzali aj počas marca. Vývoj situácie na Cypre spolu so zverejnenými makroekonomickými údajmi z eurozóny boli hlavnými dôvodmi pesimizmu na finančných trhoch. Po upokojení situácie okolo volieb v Taliansku sa na finančné trhy vrátil optimizmus. Ten pramenil najmä z pokračujúceho globálneho ekonomického oživenia, ako aj z pretrvávajúcej podpory zo strany hlavných centrálnych bánk. V závere mesiaca sa však situácia obrátila, keď sa dôsledky dlhovej krízy prejavili tentoraz na Cypre. Záchrana bankového sektora, ktorý zaznamenal významné straty vďaka investíciám do gréckych dlhopisov a pomoc Cypru zo strany Trojky (ECB, EK, MMF) nezostala len tak, vklady nad 100 000 eur budú zdanené cca. 60% daňou, ktorá má kompenzovať zvyšnú časť potrebného záchranného balíka. To spôsobilo útek do bezpečných aktív (nemeckých dlhopisov) a pokles na akciových trhoch.

V priebehu mesiaca sme znížili splatnosť portfólia. Akciovú časť sme znížili predajom akcií strednej Európy. Pokles cien akcií strednej a západnej Európy sa hlavnou mierou podpísali pod zápornú výkonnosť fondu počas marca.

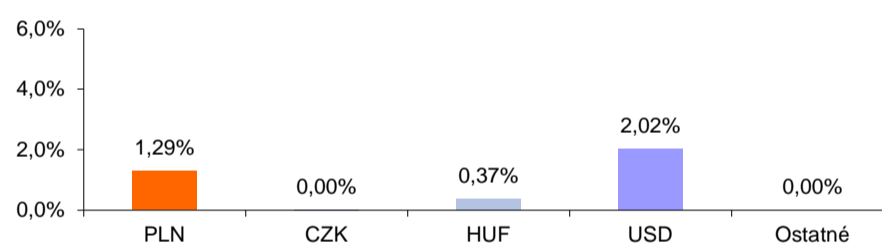


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

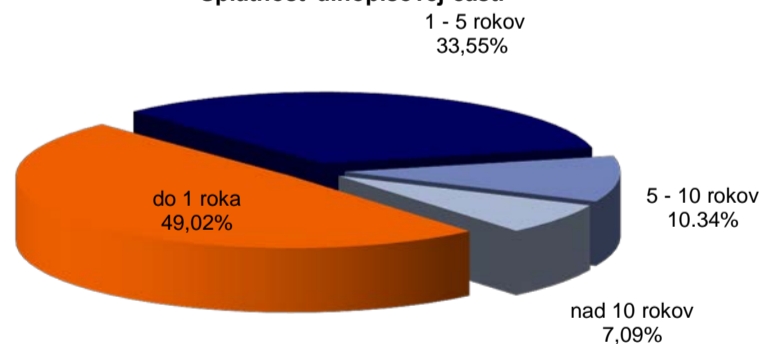
#### Triedy aktív



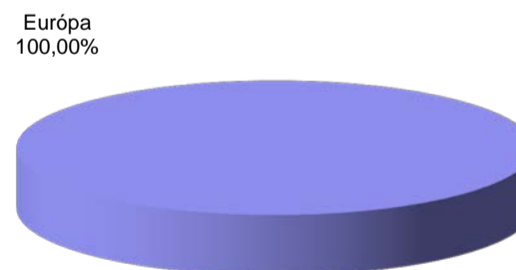
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regionu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 0 10/14/13	SK4120007527	dlhopis	12,69%
SLOVGB4.9 02/11/14	SK4120004227	dlhopis	8,21%
EFSF 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	6,39%
SLOVGB 3 1/2 02/16	SK4120007071	dlhopis	5,94%
SLOVGB 0 11/16/16	SK4120008202	dlhopis	5,60%
SLOVGB 4 5/8 01/19/17	SK4120008301	dlhopis	4,88%
Lyxor ETF Eastern Europe CECE	FR0010204073	akciový index	4,32%
CZECH 3 7/8 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	4,30%
EFSF 0 1/8 12/03/13	EU000A1G0A32	dlhopis	3,81%
SLOVGB 3 3/8 11/15/24	SK4120008871	dlhopis	3,42%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50	LU0136234068	akciový index	2,58%
SLOVGB 3 02/28/23	SK4120009044	dlhopis	2,56%
EIB 1 1/4 02/14/14	US298785FL50	dlhopis	2,00%
SLVNTB 0 08/16/13	SI0002500492	dlhopis	1,89%
iShares II plc - iShares DJ Eu	IE0008471009	akciový index	1,75%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu