

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2013)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	396 498 151,41 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,033915 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,77
Podiel akciových investícií:	11,52%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,46%
od začiatku roka:	-0,47%
za posledných 12 mesiacov:	2,92%

### 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.

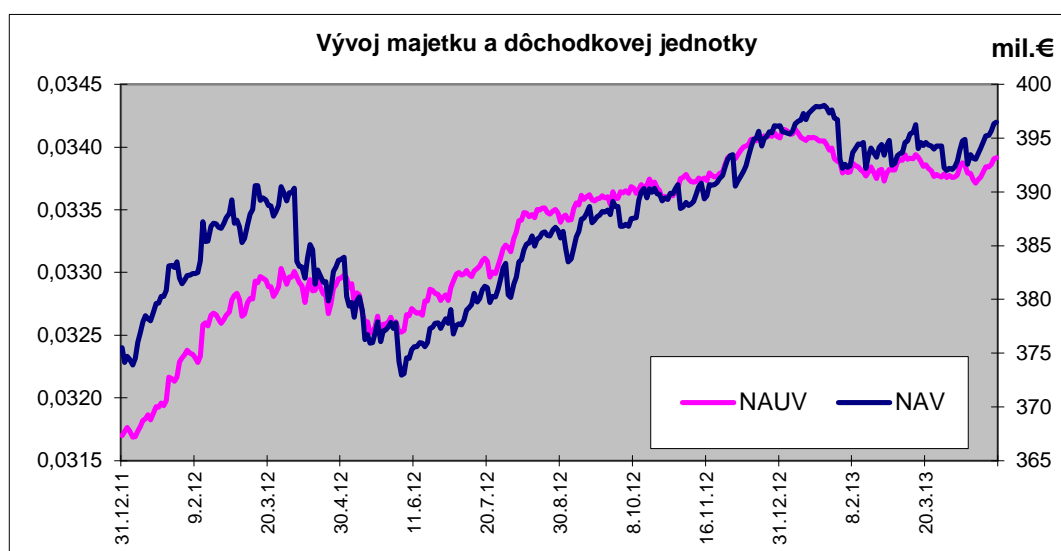
Vývoj na akciových trhoch bol v priebehu apríla ako na hojdačke, keď v úvode mesiaca najskôr akcie strácali, aby v závere mesiaca všetky straty vymazali a skončili mesiac v zelených číslach. Na dlhopisovom trhu pokračovalo znižovanie rizikových prirážok a pokles výnosov, čo ťahalo ceny dlhopisov nahor.

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.

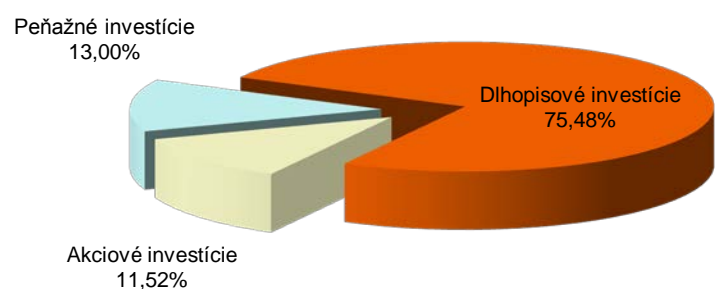
Na dlhopisových trhoch pokračovalo uťahovanie rizikových prirážok, či už na vládnych ako aj korporátnych dlhopisoch. Dôvodom je pretlak likvidity zo strany centrálnych bánk, ktorá tak núti investorov investovať voľné prostriedky do aktív s vyšším výnosom. Táto vidina lacných peňazí bola aj počas apríla hlavným dôvodom rastu cien dlhopisov.

V priebehu mesiaca sme zvýšili splatnosť portfólia. Akciovú časť sme zvýšili prostredníctvom akcií strednej Európy a ETF kopírujúceho index S&P500. Nárast cien akcií strednej a západnej Európy ako aj rast cien slovenských dlhopisov sa hlavnou mierou podpísali pod kladnú výkonnosť fondu počas apríla.

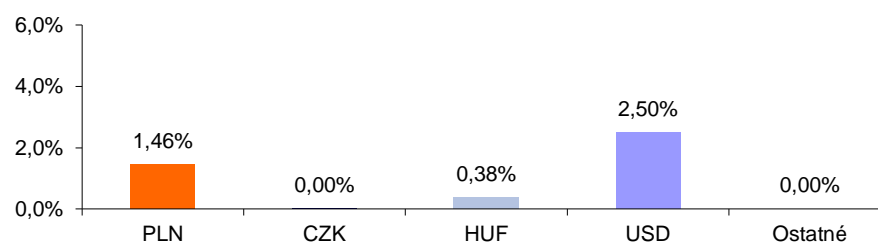


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

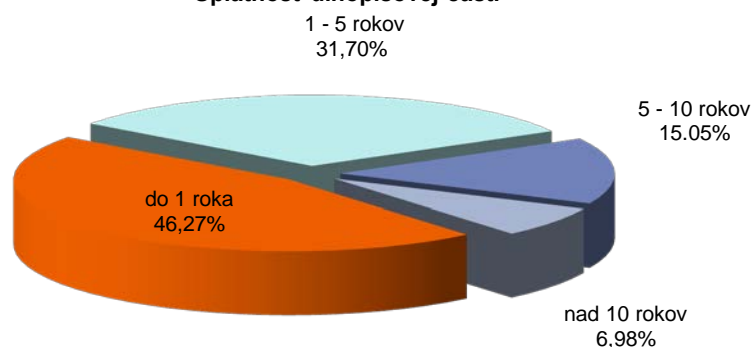
#### Triedy aktív



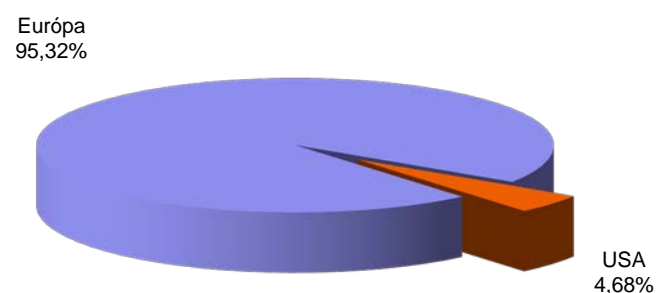
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regionu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	12,60%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	8,18%
EFSF 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	6,36%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	5,93%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,57%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,88%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	4,40%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4,22%
EFSF 0,125 12/13	EU000A1G0A32	dlhopis	3,78%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,78%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	3,54%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,66%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,63%
EIB 1,25 02/14/14	US298785FL50	dlhopis	1,95%
Slovenia MOF T-BILL 08/13	SI0002500492	dlhopis	1,88%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu