

MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2010)

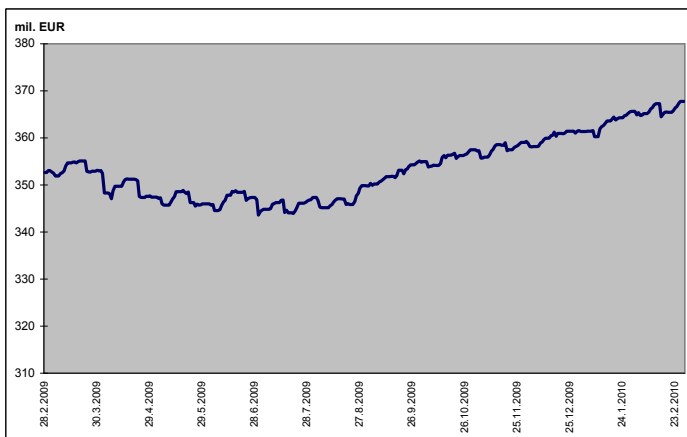
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	367 756 281,51 €	11 079 025 736,77 SK
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033520 €	1,0098 SK
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná durácia portfólia:	1,70	
Podiel akciových investícií:	2,25%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,40%
od začiatku roka:	0,69%
za posledných 12 mesiacov:	1,59%

VÝVOJ MAJETKU FONDU

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

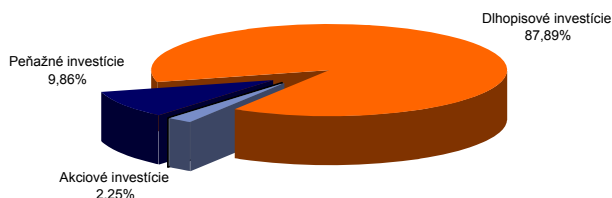


Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

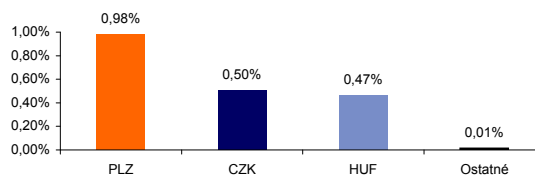
Február priniesol relatívne zaujímavý vývoj ako na akciových tak aj na dlhopisových trhoch. Akcie zo začiatku negatívne reagovali na horšie dáta z amerického trhu práce a na problémy štátov Eurozóny so splácaním svojich dlhov. V druhej polovici mesiaca sa situácia v Európe upokojila a navyše USA vykázalo lepší rast HDP. Akcie skorigovali svoje straty a skončili väčšinou o trochu vyššie. Výnosy dlhopisov klesali tým, ako sa potvrdili nulové inflačné tlaky a anemický rast ekonomiky EÚ. Na druhej strane problémy tzv. periférnych štátov s financovaním deficitu spôsobili rastúcu averziu investorov a následne rast rizikovej prémie. Dôsledkom bolo, že u veľmi kvalitných emitentov (Nemecko, Francúzsko, a pod.) výnosy dlhopisov klesali (ceny rástli), naopak u týchto štátov výnosy razantne rástli. Slovenské dlhopisy zostali bližšie tým bezpečným a ich výnosy sa takmer nezmenili. V priebehu februára sme využili korekciu na akciových trhoch k vybudovaniu akciovej časti portfólia. Priemerná splatnosť portfólia bola udržiavaná na konštantnej úrovni. Rast akcií v druhej polovici mesiaca a pokles výnosov opäť pomohli kladne zhodnotiť majetok klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

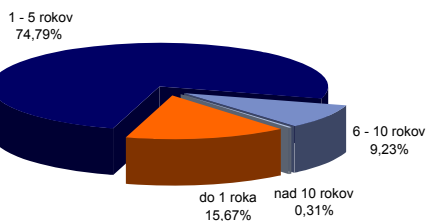
Triedy aktív



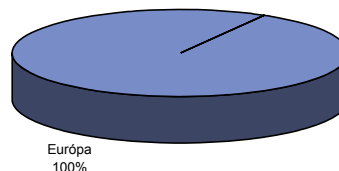
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	7,35%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,21%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,78%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	5,15%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,66%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	3,91%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	3,32%
DEXIA CRED LOCAL 2.625 / 11	XS0417874814	dlhopis	3,17%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	3,13%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,51%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,23%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,12%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	2,05%
DEXIA CRED LOCAL 3.125 / 11	XS0412982604	dlhopis	1,99%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	1,96%

*podiel na celkových aktívach fondu