

MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	352 650 650,32 € 10 623 953 491,54 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,10
Podiel akciových investícií:	0%

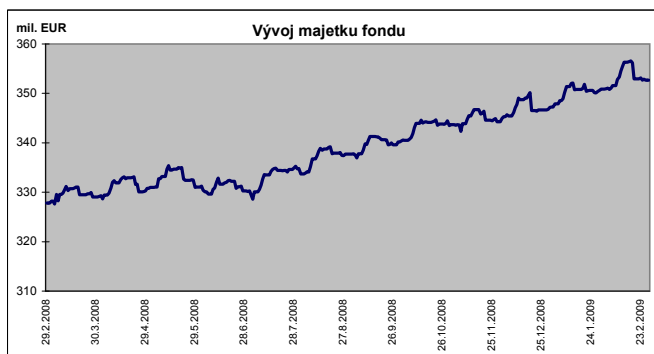
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,27%
od začiatku roka:	0,97%
za posledných 12 mesiacov:	0,78%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

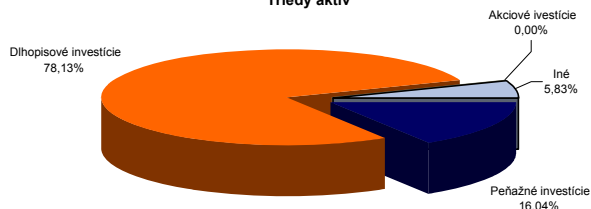
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v slovenskej korune (najmä štátne dlhopisy, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná tiež na akciových trhoch, oproti rastovému fondu je však akciová časť podstatne menšia. Rizikový profil tohto fondu je tak uprostred medzi dvoma fondmi – konzervatívny fond bude omnoho opatrnější, zatiaľ čo rastový fond bude naopak oveľa agresívnejší.

Spomaľujúci rast ekonomík, pokles inflácie či dokonca jej očakávaná neexistencia a ďalšie znižovanie základných sadzieb centrálnymi bankami tlačili sadzby peňažného trhu v Eurozóne nižšie aj napriek tomu, že ECB neznižila vo februári svoje sadzby. Výnosy bezrizikových dlhopisov klesali pozdĺž celej krivky. Dlhšie splatnosti u lokálnych dlhopisov zostali viacmenej nezmenené s tým, ako opäť narastla ich riziková prirážka (vďaka strachu zo schopnosti jednotlivých štátov prefinancovať prichádzajúce dlhy). Akciové trhy pokračovali pod vplyvom negatívnych správ z makroekonomiky a pod vplyvom zlých bánk opäť jednoznačne smerom dolu. Počas posledného mesiaca sme naďalej priebežne predlžovali priemernú splatnosť fondu nákupmi relatívne krátkych kvalitných korporátnych a štátnych dlhopisov v očakávaní ďalšieho poklesu výnosov, čo sa potvrdilo ako správna stratégia, ktorá výrazne prispela k ďalšiemu kladnému medzimesačnému zhodnoteniu aktív. Akciovú časť sme ďalej udržovali na nule vďaka negatívnej nálahe na trhu podporenej pokračujúcim prepadom zisku firiem.

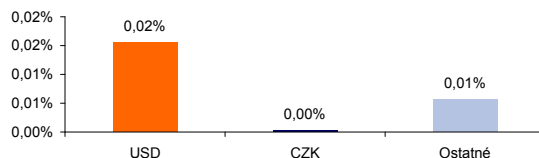


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

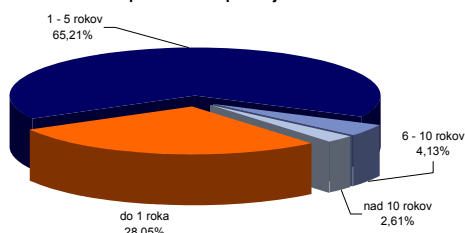
Triedy aktív



Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 / 10 - 207	SK4120005331	dlhopis	11,08%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,09%
SVK Štátny dlhopis 4.8 / 09 - 203	SK4120004284	dlhopis	6,78%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	5,24%
SLOVAK MOF TBILL 10/14/09	SK6120000014	dlhopis	3,92%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	3,54%
POLAND 5.875 / 14	XS0410961014	dlhopis	2,82%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	2,52%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,29%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	2,04%
DEXIA CRED LOCAL 3.125 / 11	XS0412982604	dlhopis	2,00%
ING BANK 3.375/14	XS0415072098	dlhopis	1,86%
NIBC BANK NV NIBCAP 3.125 2/12	XS0413550343	dlhopis	1,79%
ERSTE GROUP 3 / 12	XS0410023369	dlhopis	1,77%
HSBC FINANCE var/12	XS0233154912	dlhopis	1,74%

*podiel na celkových aktívach fondu