

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

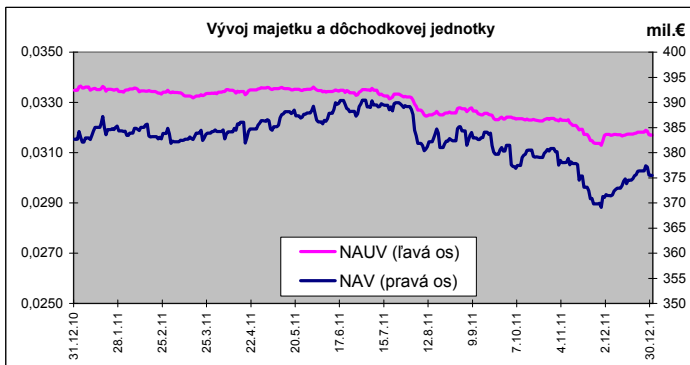
Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	375 496 125,17 €	11 312 196 266,87 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,031699 €	0,9550 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,65	
Podiel akciových investícií:	12,92%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,74%
od začiatku roka:	-5,35%
za posledných 12 mesiacov:	-5,35%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

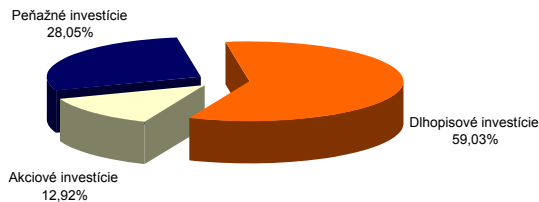
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

December nezastihol trhy v najlepšej nálahe. To, že Európska centrálna banka (ECB) opäť znížila základnú úrokovú sadzbu o 25 bázických bodov už na 1 percento síce pomohlo, ale len na krátko. A potom už prichádzali len nepriaznivé správy. Šéf ECB zopakoval tvrdenie, že banka nebude výraznejšie nakupovať dlhopisy európskych štátov. Agentúry Moody's a S&P oznámili, že prehodnocujú rating väčšiny európskych štátov smerom nadol. EÚ summit priniesol nemastné – neslané výsledky. Až 3-ročná pôžička ECB v objeme cca. 500 mld. EUR pomohla trhy trochu upokojiť. V medzimesačnom porovnaní sa ceny akcií a dlhopisov veľmi nezmenili. Najhoršiu výkonnosť mal predovšetkým stredo európsky región. Prepád akcií v priebehu mesiaca sme využili na zvýšenie ich pozícií. Dlhopisová časť fondu je vzhľadom k prebiehajúcej kríze silne podinvestovaná.

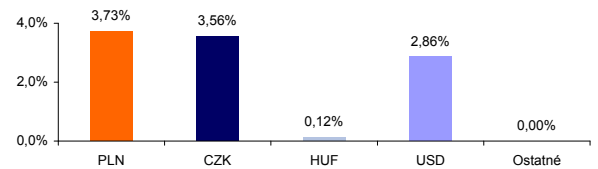


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

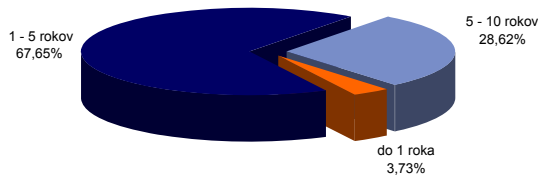
Triedy aktív



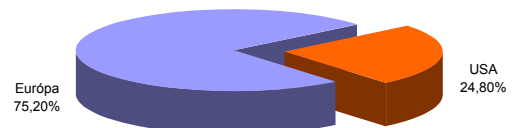
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splätnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	13,07%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	8,99%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	7,90%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,70%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,74%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,27%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,95%
SPY US	US78462F1030	akciový index	2,84%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,31%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,10%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	1,69%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,59%
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	1,40%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	1,32%
BACA 5.0/13	XS0161973358	dlhopis	1,30%

*podiel na celkových aktívach fondu