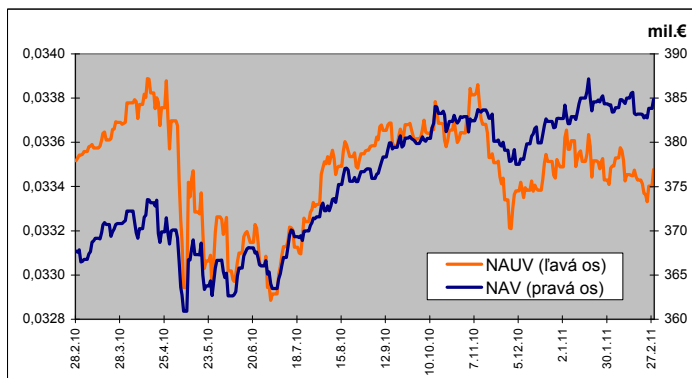


MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2011)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	384 868 672,51 €	11 594 553 628,04 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033478 €	1,0086 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,65	
Podiel akciových investícií:	16,17%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

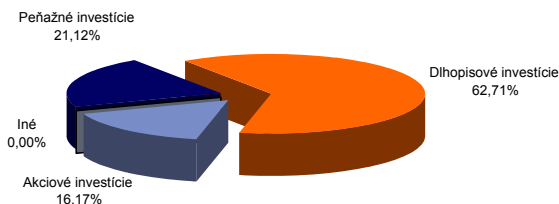
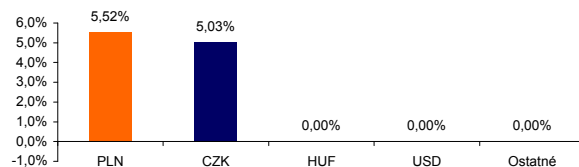
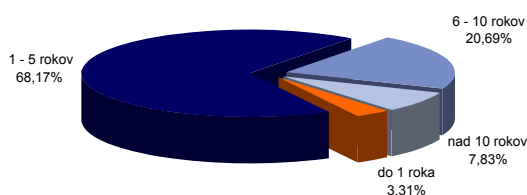
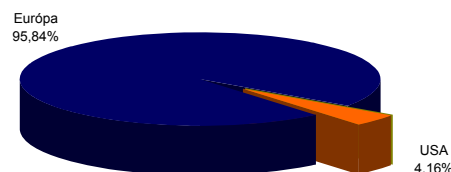
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,20%
od začiatku roka:	-0,03%
za posledných 12 mesiacov:	-0,12%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA


Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených nástrojov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopsmi 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.

Počas februára panovala na finančných trhoch zmiešaná nálada, keď optimizmus zo zverejnených makroekonomických správ vystriedali geopolitické udalosti na Strednom Východe a v Severnej Afrike. Ceny akciových indexov v úvode mesiaca rástli po sňatí lepších makroekonomických dát z USA, Eurozóny a Číny. Ďalším dôvodom bol zlepšujúci sa optimizmus investorov, ktorí svoje investície postupne presúvali do rizikovejších aktív. V druhej polovici mesiaca ceny akcií klesali pod vplyvom stupňujúcich sa nepokojov v Líbyi a neistým smerovaním udalostí ďalšieho vývoja na Strednom Východe a v Severnej Afrike. Výnosy nemeckých benchmarkových dlhopisov od začiatku februára mierne rástli naprieč všetkými splatnosťami. Hlavným dôvodom boli vyjadrenia predstaviteľov ECB z pravidelného zasadnutia centrálnej banky. Predstavitelia ECB vo svojich komentároch zvýraznili inflačné riziká a zdôraznili, že sú pripravení razantne a rozhodným spôsobom reagovať na indikácie premietania inflačných očakávaní do reálneho nárastu miezd a koncových cien v podobe zvyšovania úrokových sadzieb.

Najnovšie indikátory spotrebiteľskej a podnikateľskej dôvery na nových maximách potvrdzujú pokračujúce hospodárske oživenie Eurozóny, ťahané predovšetkým nemeckou ekonomikou. Táto téma momentálne prevažuje i nad problémami periférnych krajín. Počas februára sme ponechali nadväzenú pozíciu v akciách. Pri dlhpisovej časti sme naďalej znižovali podiel pod neutrálnu úroveň.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ
Triedy aktív

Majetok vystavený menovému riziku v %

Splatnosť dlhpisovej časti

Akcie podľa regiónu

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,06%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	6,32%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,10%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,92%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,77%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	4,91%
REP OF SLOVENIA 4.375/19	SI0002102794	dlhopis	3,96%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,87%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,64%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,58%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,22%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,10%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	1,94%
New World Resources	NL0006282204	akcia	1,54%
REP OF SLOVENIA 4.375 01/21	SI0002103149	dlhopis	1,30%

*podiel na celkových aktívach fondu