

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 29.2.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	389 257 372,49 €	11 726 767 603,63 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,032780 €	0,9875 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,16	
Podiel akciových investícií:	15,40%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,91%
od začiatku roka:	3,41%
za posledných 12 mesiacov:	-2,08%

### 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 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 finančných trhoch bol počas februára naďalej pozitívny. Výsledkom bol rast cien akcií, ako aj dlhopisov. Pod zhadnotenie sa hlavnou mierou podpísali zverejnené pozitívne makroekonomické správy a schválená dohoda o poskytnutí druhého záchranného balíka pre Grécko.

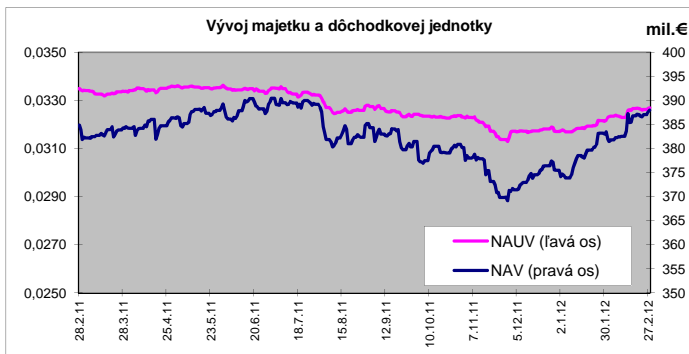
V úvode mesiaca začali akciové trhy poklesom. Pod výpredaje sa podpísala predovšetkým nervozita okolo dohody ohľadne ďalšej pomoci medzi Gréckom a tzv. Trojkou (ECB, EU, IMF). Investori netrpezlivo očakávali výsledky hlasovania v gréckom parlamente ohľadne nových požiadaviek na ďalšie škrt z Bruselu.

Európska centrálna banka (ECB) na svojom pravidelnom zasadnutí ponechala úrokové sadzby nezmenené. Šéf ECB Draghi sa po zasadnutí nechal počuť, že centrálna banka nebude predávať grécke dlhopisy so stratou na rozdiel od súkromných investorov.

V druhej polovici mesiaca už akciové trhy pokračovali v náraste. Podporu pre nákupy akcií boli zverejnené výsledky hospodárenia amerických spoločností, z ktorých za štvrtý štvrtok 2011 viac ako 65 % prekonal očakávania.

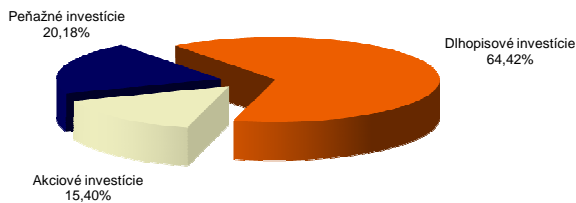
Optimizmus na trhoch pokračoval potom, ako bol schválený záchranný balík pre Grécko. Pre nákupy akcií sa investori rozhodli aj po zverejnení pozitívnych správ z amerického trhu práce vďaka poklesu žiadosti o podporu z nezamestnanosti.

V priebehu mesiaca sme zvýšili priemernú splatnosť portfólia. Pri akciovej pozícii sme taktiež pristúpili k jej zvýšeniu.

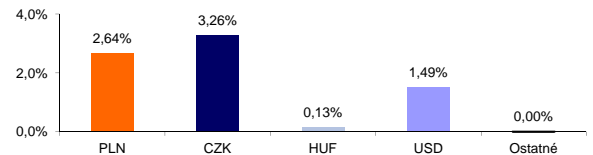


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

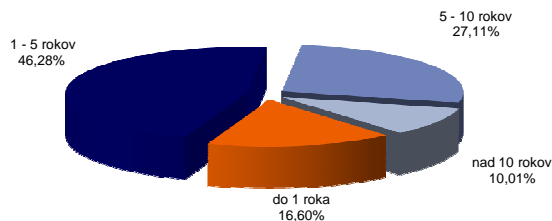
#### Triedy aktív



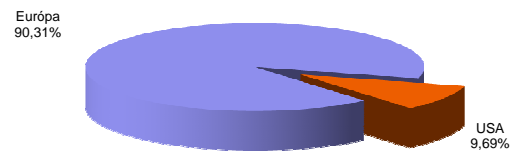
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regionu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	13,66%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	12,74%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	8,36%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,56%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	6,45%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,98%
SID BANKA EXPORT SEDAB13 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,76%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	3,57%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,13%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,58%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	1,57%
SPY US	US78462F1030	akciový index	1,49%
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	1,37%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	1,29%
BACA 5.0/13	XS0161973358	dlhopis	1,22%

\*podiel na celkových aktívach fondu