

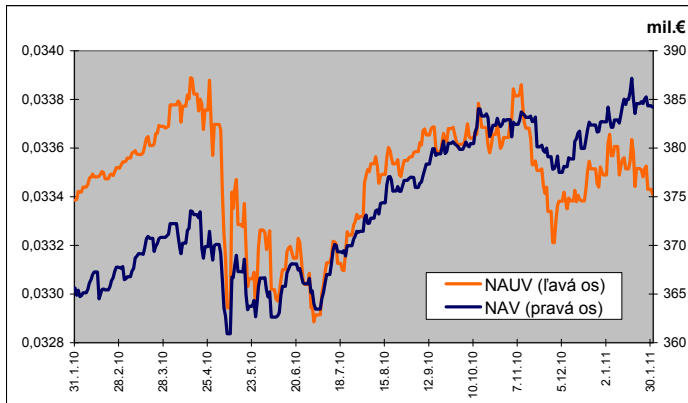
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	384 217 886,02 €	11 574 948 034,24 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033410 €	1,0065 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,84	
Podiel akciových investícií:	17,07%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,24%
od začiatku roka:	-0,24%
za posledných 12 mesiacov:	0,07%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



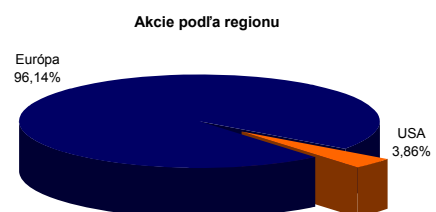
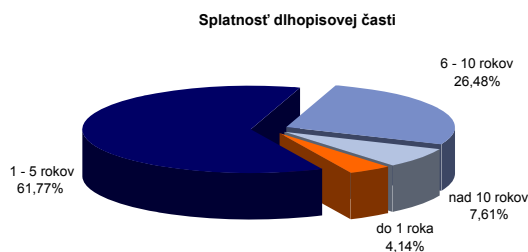
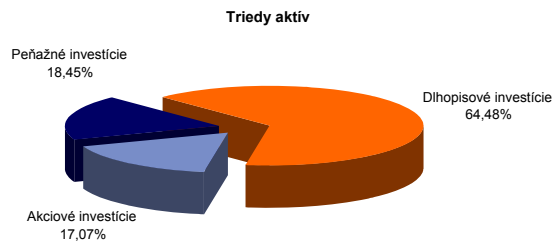
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 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.

V úvode nového roka panovala na finančných trhoch pozitívna nálada, keď investori pokračovali v nákupe rizikových aktív. Výsledkom bol nárast cien akciových indexov v Eurozóne ako aj USA. V úvode mesiaca pokračoval prílev pozitívnych makroekonomických údajov z USA a Nemecka, ktorý podporil zvýšený apetit po rizikových aktívach. Pozitívnu náladu nenarúšili ani údaje z amerického trhu práce, kde počet novovytvorených pracovných miest v USA počas decembra zaostával za očakávaniami. Pozitívom bol aj vstup do výsledkovej sezóny z korporátneho sektora. Dobrými hospodárskymi výsledkami pozitívne prekvapila najmä investičná banka JP Morgan. Rast akcií banky následne pozitívne ovplyvnil vývoj celého finančného sektora. V závere mesiaca akciové trhy svoje zisky korigovali najmä pod vplyvom geopolitických udalostí. Tou hlavnou boli nepokoje v Egypte.

Na dlhopisových trhoch pokračovali výnosy dlhopisov prevažne v náraste, keď inflačné obavy ako aj pozitívne očakávania o vývoji globálneho hospodárskeho rastu stále viac vyvolávajú otázky ohľadne možného zvyšovania úrokových sadzieb v Eurozóne a USA. Naopak v priebehu mesiaca sa darilo dlhopisom periférnych krajín, keď výsledky aukcií štátnych dlhopisov Španielska, Portugalska boli pozitívnym signálom dôvery investorov. Vysoký dopyt zaznamenala aj aukcia dlhopisu Európskeho fondu finančnej stability, kde celkový dopyt presiahol 44 mld.€, zatiaľ čo plánovaná emisia bola 5 mld.€. Výsledky aukcie potvrdili vysoký záujem najmä japonskej vlády, ktorá nakúpila viac ako 20 % emisie. Počas januára sme ponechali nadváženú pozíciu v akciách. Pri dlhopisovej časti sme znížili podiel pod neutrálnu úroveň.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



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	6,24%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,90%
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	4,08%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,05%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	2,87%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,53%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,40%
New World Resources	NL0006282204	akcia	2,32%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,22%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,10%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,07%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	1,98%

*podiel na celkových aktívach fondu