

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	390 670 337,29 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,033671 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,96
Podiel akciových investícií:	12,81%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,24%
od začiatku roka:	6,22%
za posledných 12 mesiacov:	4,26%

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.

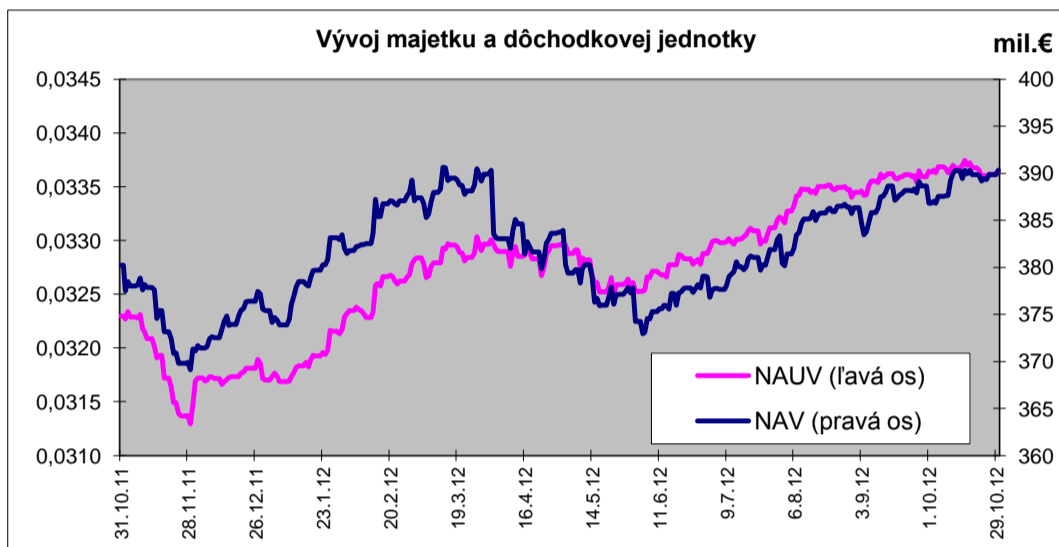
Počas uplynulého mesiaca vývoj na finančných trhoch nezaznamenal výraznejšie pohyby. V úvode mesiaca ceny akcií zaznamenali nárast, ktorý v závere mesiaca opäť vymazali.

Na začiatku mesiaca investorov povzbudili pozitívne správy z amerického trhu práce. Z USA relatívne pozitívne prekvapila aj výsledková sezóna, kde viac ako 70 % spoločností prekonal odhady analytikov o hospodárení. Naopak v uplynulom mesiaci prišli negatívne správy z eurozóny. Sklamáním boli predovšetkým údaje z Nemecka. Horšie výsledky z nemeckého podnikového sektora opäť nastolili otázky, či bude nemecká ekonomika naďalej schopná udržať svoj hospodársky rast. Avizovaný summit lídrov európskej únie nakoniec nepriniesol žiadne prekvapenia. Lídri nakoniec schválili implementáciu európskej bankovej únie. Špekulácie o tom, že Španielsko na summite požiadalo o pomoc sa nakoniec nepotvrdili.

Otázky okolo ďalšieho balíčka v podobe 13,5 miliardy EUR pre Grécko vyvolali na trhoch neistotu, výsledkom čoho bol presun do bezpečných aktív v podobe nemeckých dlhopisov.

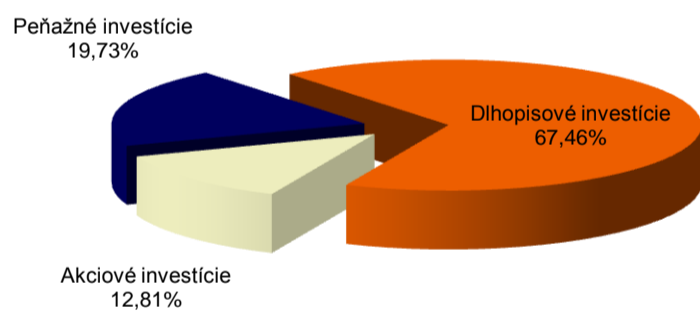
Ceny nemeckých dlhopisov zostali počas mesiaca takmer bez zmeny. Pokračovanie uťahovania kreditných spreadov na Slovensku podporilo slovenské štátne dlhopisy, ktoré opäť rástli.

V priebehu mesiaca sme zvýšili priemernú splatnosť portfólia, akciová časť zostala nezmenená. Znižovanie kreditných spreadov na Slovensku ako aj rast cien akcií sa hlavnou mierou podpísali pod kladnú výkonnosť fondu počas októbra.

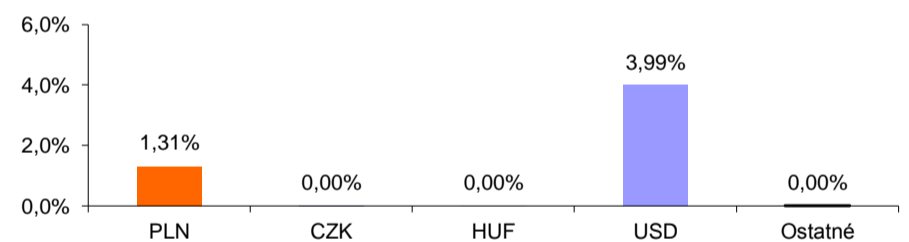


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

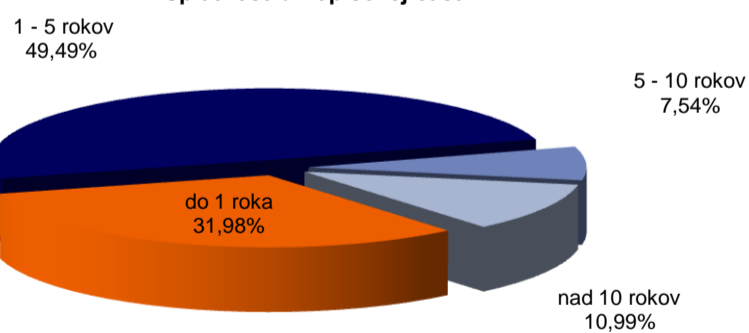
Triedy aktív



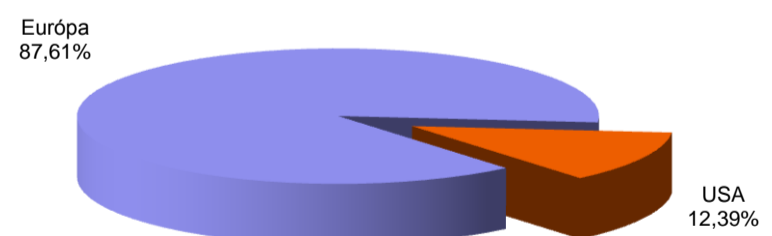
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regionu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	12,80%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	10,43%
SVK Štátny dlhopis 4,90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	8,66%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,63%
SVK Štátny dlhopis 3,5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	6,14%
SVK Štátny dlhopis 4,35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,58%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	3,74%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,12%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,09%
CZECH REPUBLIC 3,875 05/22	XS0840262553	dlhopis	2,09%
CZECH 3,875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	2,05%
EIB 1,25/14	US298785FL50	dlhopis	2,00%
POLAND 3,375 07/24	XS0841073793	dlhopis	1,83%
SPY US	US78462F1030	akciový index	1,59%
CESKA EXPORTNI FLOAT 05/14	XS0302244420	dlhopis	1,52%

*podiel na celkových aktívach fondu