

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2013)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	396 718 149,22 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,033889 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,77
Podiel akciových investícií:	12,29%

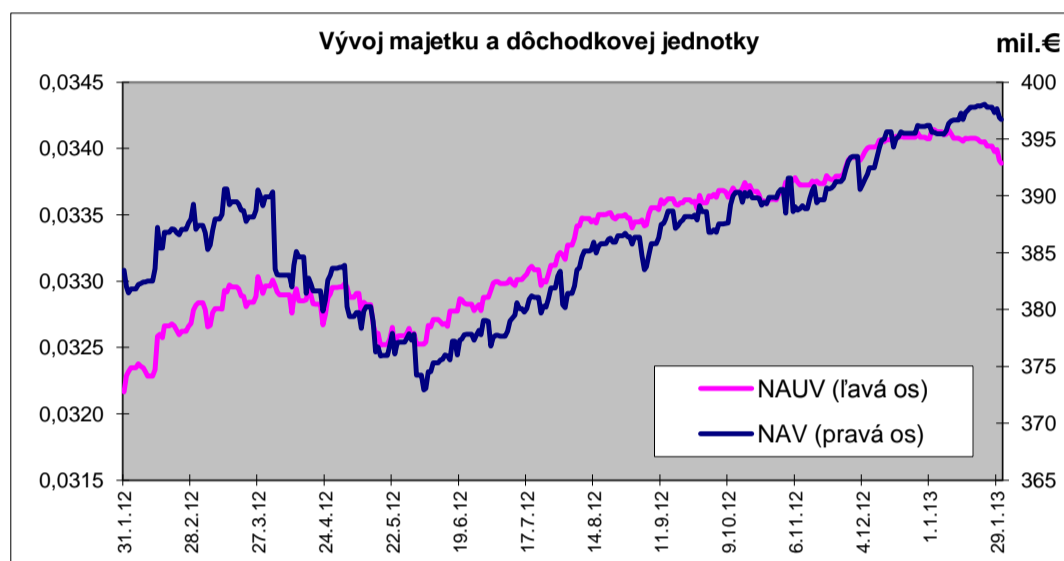
Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,54%
od začiatku roka:	-0,54%
za posledných 12 mesiacov:	5,36%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených instrumentov 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.

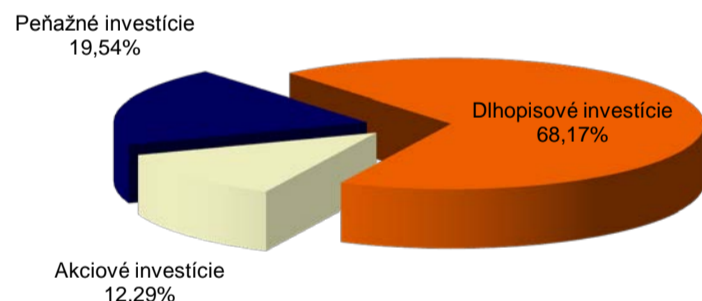
Na finančných trhoch počas januára prevládala optimizmus a nadviazal tak na vývoj z roka 2012. Výsledkom bol rast akciových trhov na nové päťročné maximá zapríčinený najmä dobrými makroekonomickými údajmi z USA a z Číny. V prvom týždni sa investori presúvali do rizikových aktív najmä vďaka správam o rozpočtovej dohode v USA na prelome roka, ktorá tak oddialila pád z tzv. fiškálneho útesu. Kľúčové body dohody akými sú automatické škrtky, ktoré mali vstúpiť do platnosti v januári 2013, však boli len odložené na koniec februára. Optimizmus zvýšili aj pozitívne makroekonomické údaje z Číny, ktoré naznačili, že čínska ekonomika je z najhoršieho vonku. Naopak, zverejnené údaje z Európy len potvrdili zhoršujúci sa vývoj v eurozóne. Problémy najmä periférnych krajín doľahli aj na nemeckú ekonomiku v podobe zníženia hospodárskeho rastu za rok 2012.

V priebehu mesiaca sme znížili splatnosť portfólia. Akciovú časť sme zvýšili prostredníctvom nákupu akcií strednej Európy. Rast úrokových sadzieb spolu s poklesom cien akcií najmä strednej Európy sa hlavnou mierou podpísali pod zápornú výkonnosť fondu počas januára.

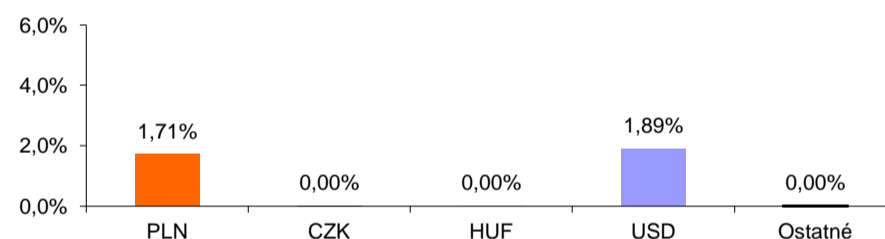


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

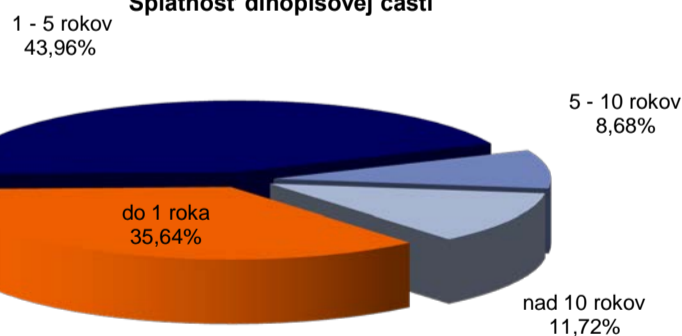
#### Triedy aktív



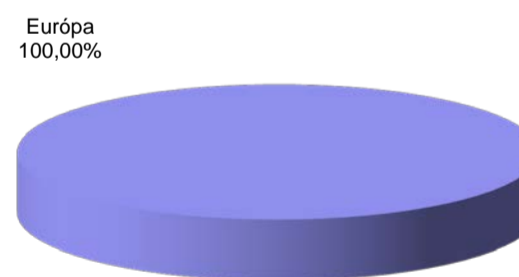
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regionu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 0 10/14/13	SK4120007527	dlhopis	12,62%
SLOVGB4.9 02/11/14	SK4120004227	dlhopis	8,55%
DEXGRP 0 02/19/13	XS0488173864	dlhopis	6,54%
SLOVGB 3 1/2 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,08%
SLOVGB 4 5/8 01/19/17	SK4120008301	dlhopis	4,84%
POLAND 3 3/8 07/09/24	XS0841073793	dlhopis	4,64%
Lyxor ETF Eastern Europe CECE	FR0010204073	akciový index	4,52%
CZECH 3 7/8 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	4,25%
EFSF 0 1/8 12/03/13	EU000A1G0A32	dlhopis	3,78%
SLOVGB 3 3/8 11/15/24	SK4120008871	dlhopis	3,35%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50	LU0136234068	akciový index	3,32%
iShares II plc - iShares DJ Eu	IE0008471009	akciový index	3,30%
SLOVGB 0 11/16/16	SK4120008202	dlhopis	2,48%
EIB 1 1/4 02/14/14	US298785FL50	dlhopis	1,89%
CESKA 0 05/23/14	XS0302244420	dlhopis	1,50%

\*podiel na celkových aktívach fondu