

MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	394 794 820,97 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,033824 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,21
Podiel akciových investícií:	13,20%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,19%
od začiatku roka:	-0,73%
za posledných 12 mesiacov:	3,18%

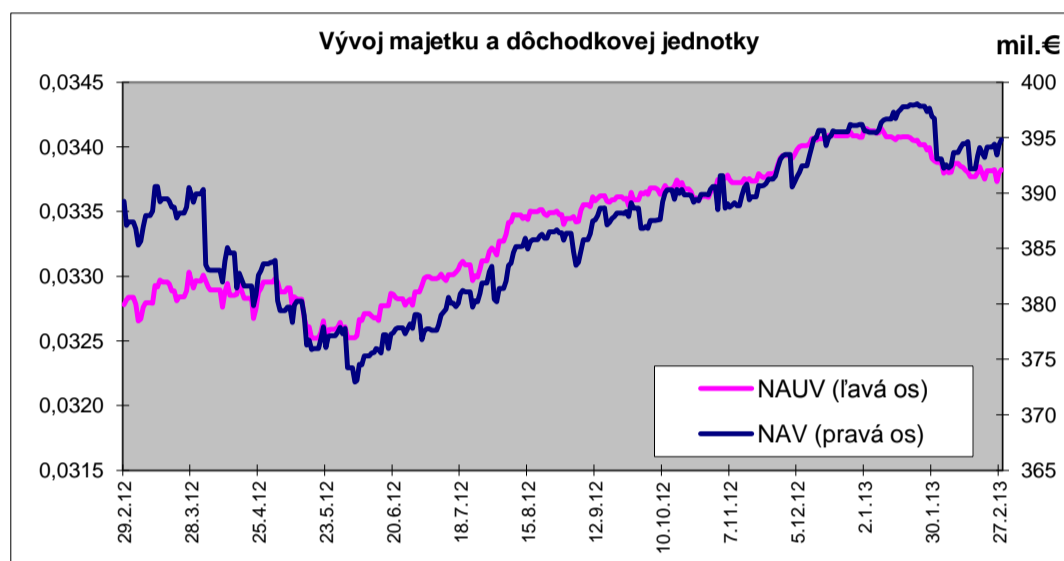
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Vývoj na akciových trhoch v Európe ovplyvnili predovšetkým voľby v Taliansku a vyhlásenia zo strany Európskej centrálnej banky. Výsledky talianskych volieb skončili patom, keď víťaz volieb Bersani nebude môcť zabezpečiť politickú stabilitu. Naopak vysoké preferencie Berlusconiho a politického aktivistu Grilla zvýšili hrozbu, že Taliansko nebude pokračovať v nastavenom trende fiškálnych škrtov.

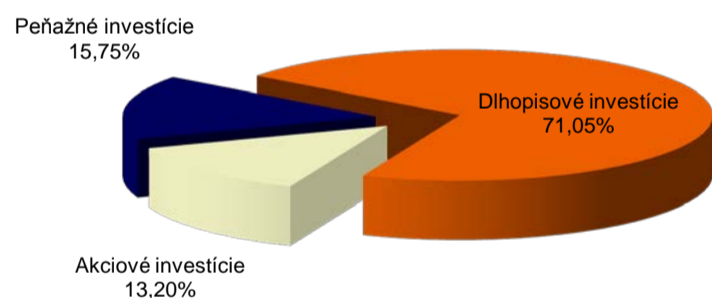
Obavy z vývoja v eurozóne potvrdil šéf Európskej centrálnej banky, ktorý na pravidelnom stretnutí upozornil na krehkosť už tak chabého hospodárskeho rastu v eurozóne. Z makroekonomických údajov investorov nepotešili zverejnené HDP krajín eurozóny za 4 kvartál, ktoré boli horšie ako sa očakávalo. Výsledkom bol pokles európskych akcií a presun do bezpečných aktív v podobe nemeckých dlhopisov. Z makroekonomických údajov v USA pozitívne prekvapili údaje z trhu nehnuteľností, ktoré potvrdili trend ozdravujúceho sa trhu. Predaj nových domov počas januára vzrástol o 15,6 % a predaj existujúcich domov počas januára vzrástol medziročne o viac ako 10 %.

V priebehu mesiaca sme zvýšili splatnosť portfólia. Akciovú časť sme zvýšili prostredníctvom akcií strednej Európy. Pokles cien akcií strednej a západnej Európy sa hlavnou mierou podpísal pod zápornú výkonnosť fondu počas februára.

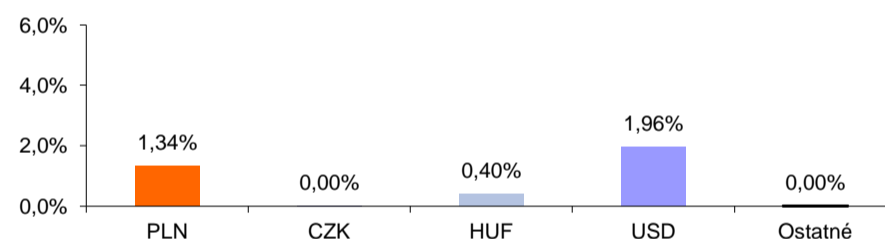


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

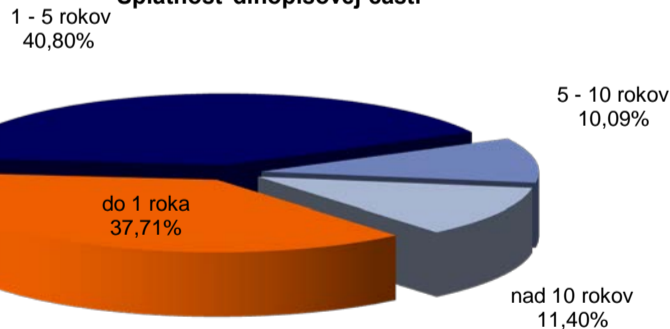
Triedy aktív



Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regionu

Európa
100,00%



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 0 10/14/13	SK4120007527	dlhopis	12,67%
SLOVGB4.9 02/11/14	SK4120004227	dlhopis	8,20%
EFSF 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	6,45%
SLOVGB 3 1/2 02/16	SK4120007071	dlhopis	5,93%
SLOVGB 0 11/16/16	SK4120008202	dlhopis	5,59%
SLOVGB 4 5/8 01/19/17	SK4120008301	akciový index	4,87%
POLAND 3 3/8 07/09/24	XS0841073793	dlhopis	4,73%
Lyxor ETF Eastern Europe CECE	FR0010204073	dlhopis	4,50%
CZECH 3 7/8 05/24/22	XS0750894577	akciový index	4,25%
EFSF 0 1/8 12/03/13	EU000A1G0A32	dlhopis	3,80%
iShares II plc - iShares DJ Eu	IE0008471009	akciový index	3,72%
SLOVGB 3 3/8 11/15/24	SK4120008871	akciový index	3,37%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50	LU0136234068	dlhopis	3,24%
SLOVGB 3 02/28/23	SK4120009044	dlhopis	2,50%
EIB 1 1/4 02/14/14	US298785FL50	dlhopis	1,95%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu