

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2014)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

| | |
|--|------------------|
| Dátum vytvorenia fondu: | 1.2.2006 |
| Čistá hodnota majetku (NAV): | 398 907 463,55 € |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,034201 € |
| Depozitár fondu: | VUB, a.s. |
| Modifikovaná dĺžka portfólia: | 1,90 |
| Podiel akciových investícií: | 16,68% |

| | |
|----------------------------|--------|
| Výkonnosť za 1 mesiac: | -0,30% |
| od začiatku roka: | -0,30% |
| za posledných 12 mesiacov: | 0,92% |

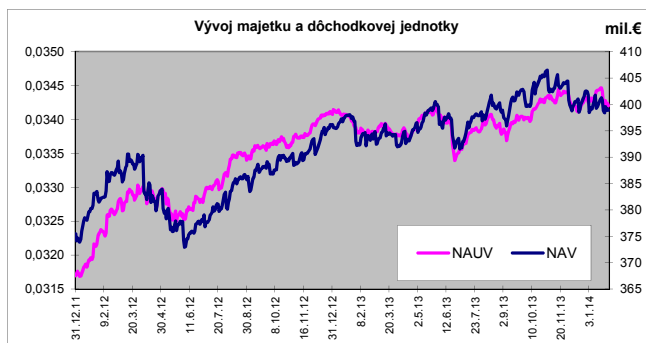
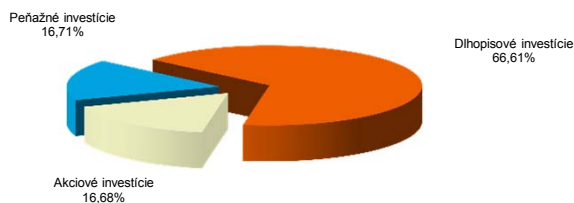
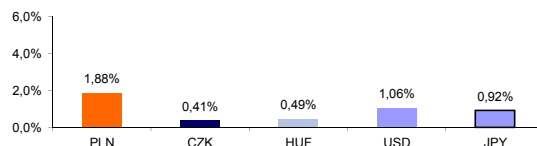
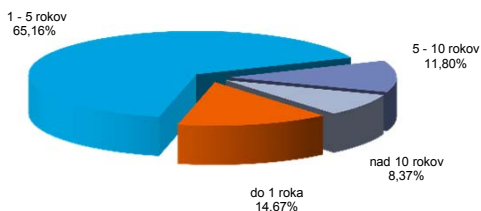
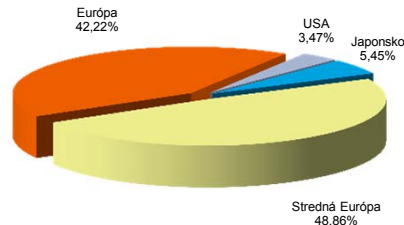
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vyvážení 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 opatrnější, zatiaľ čo rastový fond bude naopak oveľa agresívnejší.

Vývoj na finančných trhoch sa počas januára niesol v znamení presunu investorov z rizikových aktív do bezpečných vládnych dlhopisov. Hlavné akciové indexy zaznamenali počas januára najvýraznejší pokles od roku 2011.

Dôvodom poklesov v úvode mesiaca boli výsledky hospodárenia amerických spoločností za Q4 2013. Po zverejnení výsledkov strácali najmä bankové tituly. Nervozitu na trhu však vyvolali až správy z tzv. rozvíjajúcich trhov. Neistota spojená s ďalším politickým vývojom v Turecku spolu s rozhodnutím FED-u prísť ku zníženiu pravidelných nákupov dlhopisov, z ktorého rozvíjajúce sa trhy ťažili boli hlavnými dôvodmi výrazného odlevu kapitálu z týchto krajín. Výsledkom bolo oslabenie lokálnych mien a to najmä tureckej líry resp. argentínskeho peso. Nervozita na finančných trhoch zosilnela aj po zverejnení predstihových ukazovateľov z Číny. Index nákupných manažérov počas decembra klesol k hranici signalizujúcej pokles ekonomickej aktivity. Negatívne správy z rozvíjajúcich sa trhov sa premietli aj do zvyšných rizikových aktív. Akciové indexy spolu s dlhopismi periférnych krajín strácali. V priebehu mesiaca americká centrálna banka rozhodla o ďalšom znížení pravidelných odkupov vládnych a hypotekárnych dlhopisov v objeme 10 mld. USD. Toto rozhodnutie však bolo všeobecne očakávané a tak nemalo na finančné trhy zásadný dopad.

Ceny nemeckých 10 ročných dlhopisov počas januára poklesli o 30 bázických bodov na 1,64 %. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov, podobne ako tie nemecké, zaznamenali pokles aj keď len v menšej miere. Pokles na akciových trhoch sme využili na zvýšenie akciovej časti v strednej Európe. Pokles cien akcií bol hlavným dôvodom negatívneho zhodnotenia fondu počas mesiaca.


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ
Triedy aktív

Majetok vystavený menovému riziku v %

Splätnosť dlhopisovej časti

Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

| Názov / Emitent | ISIN | Druh | Podiel* |
|----------------------------|--------------|---------------|---------|
| SLOVGB3,5 02/16 | SK4120007071 | dlhopis | 6,44% |
| SLOVGB 1,5 11/18 226 | SK4120009234 | dlhopis | 6,31% |
| CESKA float 06/16 | XS0940439994 | dlhopis | 6,06% |
| SLOVGB Float 16 | SK4120008202 | dlhopis | 5,61% |
| SD 202 | SK4120004227 | dlhopis | 5,44% |
| SLOVGB4,625 01/17 | SK4120008301 | dlhopis | 4,73% |
| Lyxor ETF Eastern Europe | FR0010204073 | akciový index | 4,61% |
| SLOVGB 3,375 11/24 | SK4120008871 | dlhopis | 4,27% |
| ISHARES DJ EURO STOXX 50 | IE0008471009 | akciový index | 4,12% |
| POLAND 3,75 01/19/23 | XS0794399674 | dlhopis | 4,08% |
| BGB 0 05/02/18 | BE0000330390 | dlhopis | 3,77% |
| BGB 3,25 09/28/16 | BE0000307166 | dlhopis | 3,27% |
| UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A | LU0136234068 | akciový index | 2,93% |
| EFSS 1 03/12/14 | EU000A1G0AG3 | dlhopis | 2,78% |
| CZECH REPUBLIC 3 875 05/22 | XS0750894577 | dlhopis | 2,17% |

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu