

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	393 460 115,65 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,033931 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,39
Podiel akciových investícií:	10,38%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,77%
od začiatku roka:	7,04%
za posledných 12 mesiacov:	7,83%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

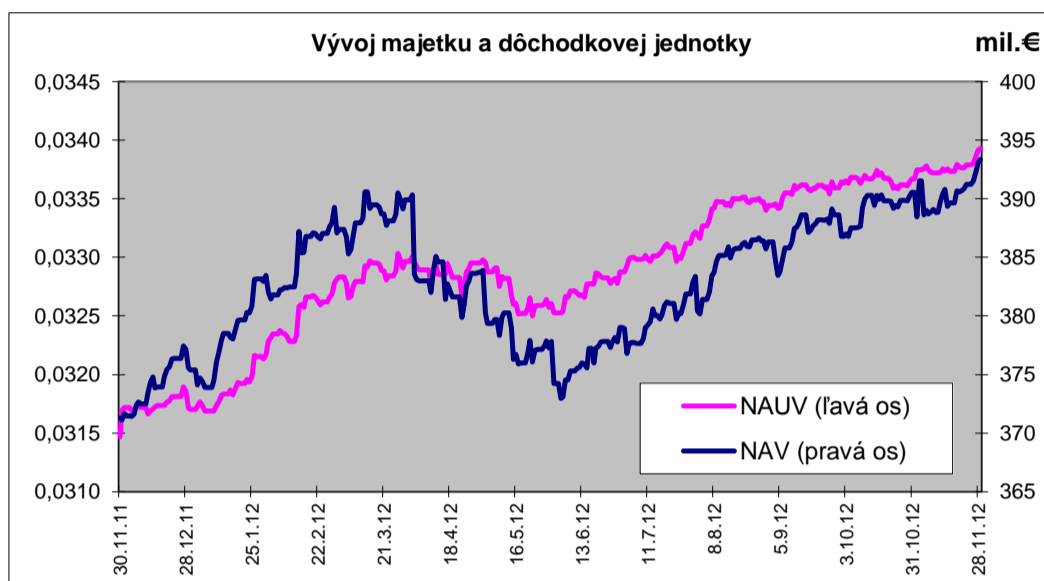
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná 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.

V novembri vývoj na finančných trhoch ovplyvnili dve základné udalosti. Z USA to boli výsledky volieb a s nimi spojené obavy zo spadnutia z tzv. fiškálneho útesu. Z Európy to boli opäť obavy ohľadne ďalšej budúcnosti Grécka.

V prvej polovici mesiaca zaznamenali akciové trhy najvýraznejší pokles za posledných 6 mesiacov. Investori sa prichyľovali k bezpečným dlhopisovým investíciám, výsledkom bol pokles na akciových trhoch. Dôvodom boli výsledky prezidentských volieb v USA. Opätovné víťazstvo p.Obama vyvolalo otázky, či snemovňa reprezentantov kontrolovaná republikánmi dokáže do konca roka schváliť odloženie škrtov, ktoré by mohli v prípade platnosti znížiť americký HDP o 3 %. Ekonomika USA by sa tak dostala späť do recesie. Výpredaje akcií podporila aj neistota okolo Grécka, ktoré ešte v prvej polovici mesiaca nesplňovalo potrebné požiadavky na obdržanie ďalšej finančnej pomoci.

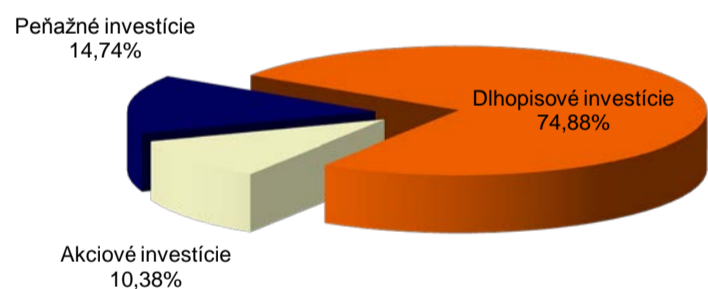
V závere mesiaca sa situácia otočila. Investori nákupmi akcií pozitívne reagovali na schválenie pomoci pre Grécko zo strany Trojky (EÚ, ECB, MMF), ako aj na črtajúcu sa dohodu v USA ako sa vyhnúť tzv. fiškálnemu útesu. Pozitívne prekvapili aj zverejnené makroekonomické údaje z Číny, ktoré naznačili stabilizáciu ekonomiky.

V priebehu mesiaca sme pokračovali vo zvyšovaní priemernej splatnosti portfólia, naopak na akciové časti sme pristúpili k realizácii ziskov. Akciovú časť sme znížili k 10 %. Znižovanie kreditných spreadov na Slovensku ako aj rast cien akcií sa hlavnou mierou podpísali pod kladnú výkonnosť fondu počas novembra.

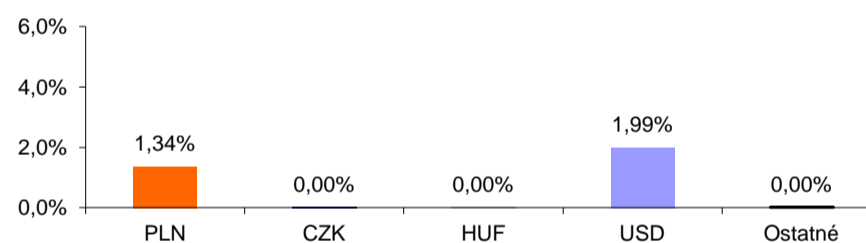


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

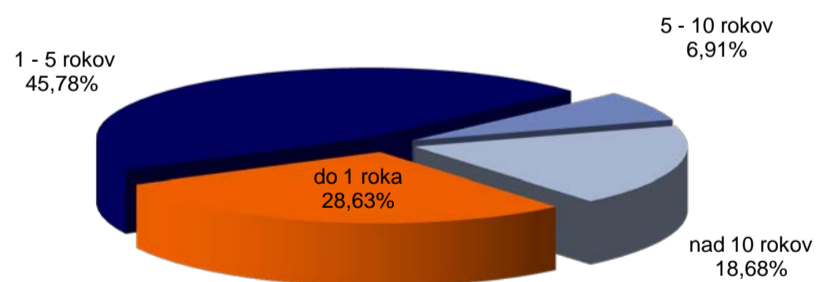
#### Triedy aktív



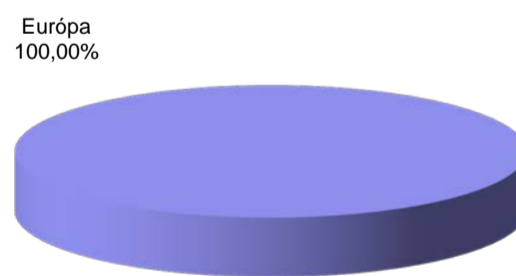
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regiónu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	12,72%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	8,61%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,58%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	6,14%
SLOVAK 3.375/24	SK4120008871	dlhopis	5,34%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	5,09%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	4,24%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,96%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	3,83%
EFSF 0.125 12/2013	EU000A1G0A32	dlhopis	3,81%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,20%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,16%
REP OF POLAND 3.375/24	XS0858092702	dlhopis	2,86%
SVK Štátny dlhopis float 16/2016 218	SK4120008202	dlhopis	2,49%
EIB 1,25/14	US298785FL50	dlhopis	1,99%

\*podiel na celkových aktívach fondu