

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	402 400 732,13 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,034304 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,97
Podiel akciových investícií:	15,43%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,30%
od začiatku roka:	0,68%
za posledných 12 mesiacov:	0,68%

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.

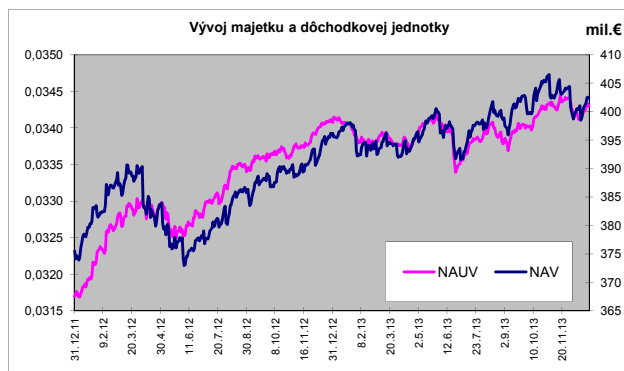
Akciové trhy pokračovali aj počas decembra v rastovej sérii, naopak ceny dlhopisov zaznamenali prevažne pokles.

Rovnako ako v predošlých mesiacoch sa pozornosť investorov opäť upriamovala na zasadnutie americkej centrálnej banky a jej rozhodnutie znížiť objem pravidelných nákupov dlhopisov.

Začiatkom mesiaca akciové trhy zaznamenali pokles. Zverejnené pozitívne správy najmä z vývoja americkej nezamestnanosti zvýšili neistotu ohľadne ďalších krokov amerického FED-u. Podľa posledných údajov nezamestnanosť v USA počas novembra opäť klesla na 7 % úroveň, ktorá bola ešte v máji hranicou pri ktorej sa šéf FED-u zaviazal, že začne s kvantitatívnym uťahovaním. Bernanke nakoniec svoj sľub splnil, keď na svojom pravidelnom zasadnutí americký FED pristúpil k zníženiu objemu pravidelných nákupov dlhopisov o 10 mld. mesačne (5 mld. štátne dlhopisy, 5 mld. hypotekárne záložné listy). Investori na rozhodnutie reagovali nákupom rizikových aktív. Akciové trhy tak vymazali všetky straty zo začiatku mesiaca a v USA dokonca vzrástli na nové historické maximá. Dlhopisové trhy reagovali nárastom výnosov (poklesom cien).

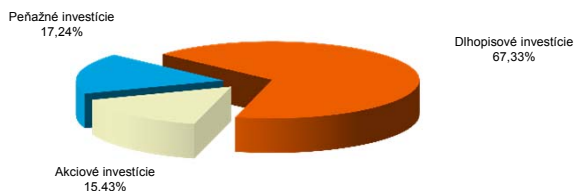
Európska centrálna banka (ECB) na svojom zasadnutí rozhodla, že ponechá úrokové sadzby v Eurozóne na nezmenenej úrovni. Vo svojom vyjadrení však ECB uviedla, že zďaleka nevyčerpala všetky svoje nástroje a v prípade negatívneho vývoja makroekonomických ukazovateľov v Eurozóne je pripravená opäť zasiahnuť.

Ceny nemeckých 10 ročných dlhopisov v priebehu mesiaca vzrástli o 20 bazických bodov na 1,94 %. Slovenské štátne dlhopisy zostali v priebehu mesiaca takmer nezmenené. Za negatívnu výkonnosť fondu počas mesiaca bol najmä pokles akciových indexov v strednej Európe.

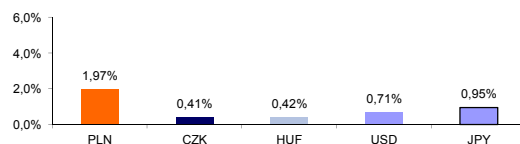


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

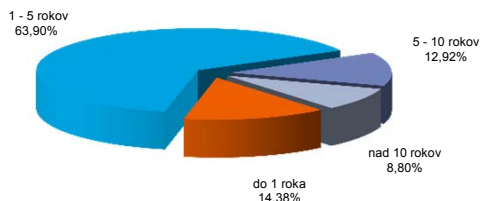
Triedy aktív



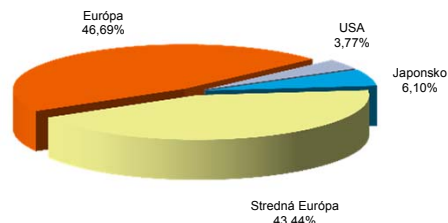
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,37%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	6,20%
CESKA float 06/16	XSO940439994	dlhopis	6,00%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,55%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	5,39%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,86%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4,47%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,21%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,20%
POLAND 3,75 01/19/23	XSO794399674	dlhopis	4,17%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,73%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,23%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,00%
EFSS 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	2,76%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XSO750894577	dlhopis	2,13%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu