

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2013)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	398 569 212,59 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,033856 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,11
Podiel akciových investícií:	13,60%

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,04%
od začiatku roka:	-0,64%
za posledných 12 mesiacov:	1,92%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

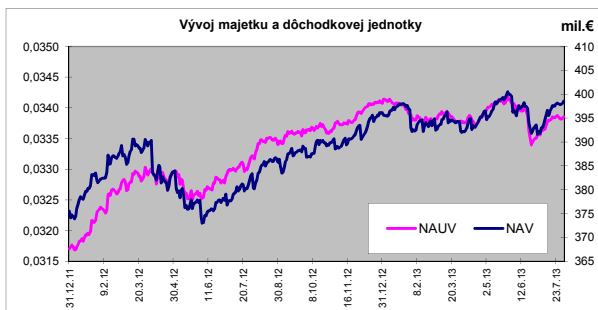
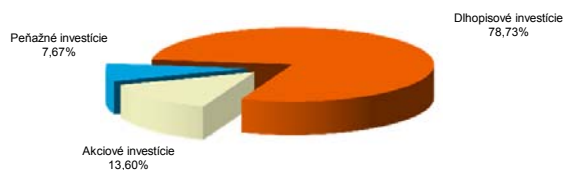
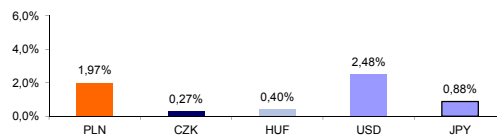
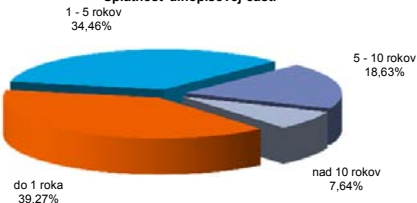
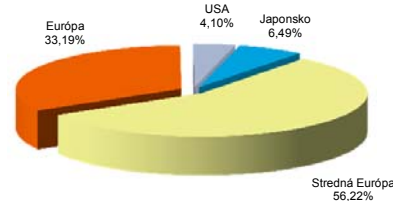
Yvážený fond aplikuje umiernenú yváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná tiež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

Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas júla darilo. Dôvodom bolo pokračujúce zlepšenie ekonomiky v USA, komentáre šéfa amerického FEDu Bernankeho a náznaky zlepšenia ekonomickej aktivity v Eurozóně.

V úvode mesiaca panoval na finančných trhoch optimizmus zo zverejnení údajov z americkeho trhu práce, ktoré potvrdili, že americká ekonomika pokračuje v oživení. Tento krát pozitívne prekvapili aj údaje z Eurozóny, kde posledný rast indexov PMI naznačil, že aj u ekonomík periférnych krajín je možné vidieť náznaky zlepšenia. Dominantnú úlohu však aj počas tohto mesiaca zohrali centrálné banky. Európska centrálna banka na svojom pravidelnom zasadnutí potvrdila, že ponechá úrokové sadzby na súčasných úrovniach a zároveň otvorila možnosť pre ich možné ďalšie zníženie s cieľom podporiť ekonomický rast. Väčšia pozornosť sa sústreďovala na americký FED, resp. na komentár šéfa centrálnej banky Bernankeho. Ten, potom ako investorov v júni prekvapil správou o možnom znížení nákupov dlhopisov, na svojom júlovom zasadnutí svoju rétoriku zmiernil tým, že podmienil kroky centrálnej banky pokračujúcim makroekonomickým zlepšením. Svojim vyjadrením tak dal najavo, že k žiadnym zásadným krokom v najbližšej dobe neďôjde a zároveň vyvrátil pochybnosti o možnom zvyšovaní základných úrokových sadzieb.

Zníženie obáv pred rastom úrokových sadzieb spolu so zlepšujúcimi sa makro ukazovateľmi počas júla priali akciovým ako aj dlhopisovým trhom.

Slovenské štátne dlhopisy pokračovali v raste, boli ťahané predovšetkým vývojom nemeckých štátnych dlhopisov. Pod pozitívny vývoj fondu sa podpísal nárast cien akcií ako aj dlhopisov.


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ
Triedy aktív

Majetok vystavený menovému riziku v %

Splätnosť dlhopisovej časti

Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	12,56%
EFSE 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	6,33%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	5,89%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,57%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	5,44%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	4,98%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,87%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,32%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4,22%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,73%
NETHERLANDS GOVT 2,25 07/22	NL0010060257	dlhopis	3,11%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,69%
CZECH REPUBLIC 3,875 05/22	XS0750894577	dlhopis	2,16%
DEUTSCHLAND REP DBR 1,5 09/04/22	DE0001135499	dlhopis	2,03%
EIB 1,25 02/14/14	US298785FL50	dlhopis	1,91%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu