

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	2/1/2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	404,405,795.96 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0.034406 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2.04
Podiel akciových investícií:	15.55%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0.21%
od začiatku roka:	0.97%
za posledných 12 mesiacov:	1.40%

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.

Akciovým trhom sa v novembri darilo, keď vzrástli na nové historické maximá, zatiaľ čo výnosy dlhopisov zostali takmer nezmenené.

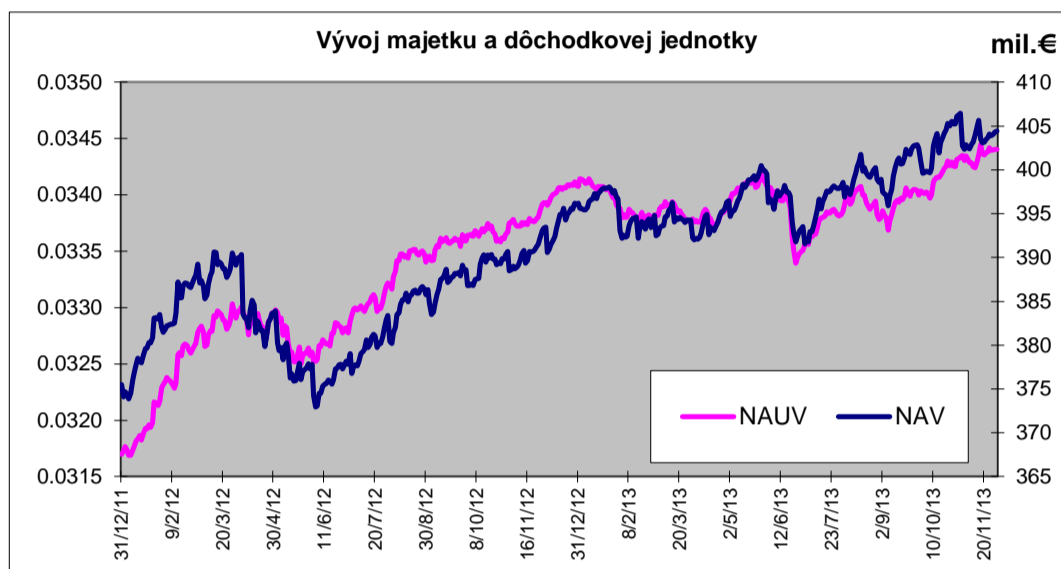
V úvode mesiaca sa už tradične pozornosť investorov sústreďovala najmä na výsledky zasadnutia centrálnych bánk (USA, EU). Tentokrát hlavnou mierou k pozitívnej nálahe prispela Európska centrálna banka rozhodnutím znížiť hlavnú repositážnu sadzbu na 0,25 % z dôvodu obáv z deflácie. Posledné údaje o raste spotrebiteľských cien v Eurozóne totiž naznačili, že riziko poklesu cien narastá (rast spotrebiteľských cien 0,7% medziročne). Prezident ECB zároveň upozornil, že banka je pripravená použiť ďalšie nástroje v prípade potreby. Americká centrálna banka upokojila finančné trhy rozhodnutím ponechať program kvantitatívneho uvoľňovania bez zmeny.

Akciové trhy v priebehu mesiaca našli podporu aj v dobrých makroekonomických číslach. V USA pozitívne prekvapili údaje o raste HDP za tretí kvartál, v Eurozóne zasa makrodáta z výrobného sektora (PMI a IFO v Nemecku).

V závere mesiaca ECB pohrozila možnosťou znížiť úrokové sadzby do záporu s cieľom naštartovať úverovú aktivitu.

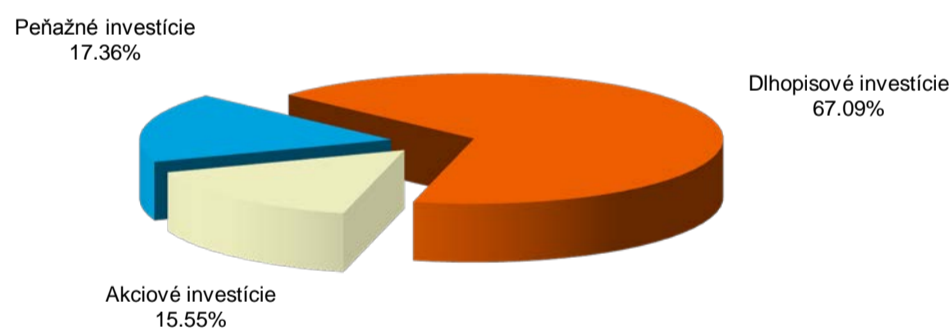
Ceny nemeckých dlhopisov zostali v priebehu mesiaca takmer nezmenené u všetkých splatností. Slovenské štátne dlhopisy zaznamenali v priebehu mesiaca mierny nárast avšak bez výraznejšej aktivity. U krátkych splatností pretrvávajú problémy likvidity, čo malo negatívny dopad na výšku krátkodobých úrokových sadzieb.

Na akciových trhoch sme zvýšili podiel akcií v strednej Európe. Nárast cien akcií a dlhopisov boli hlavnými dôvodmi pozitívneho zhodnotenia fondu počas mesiaca.

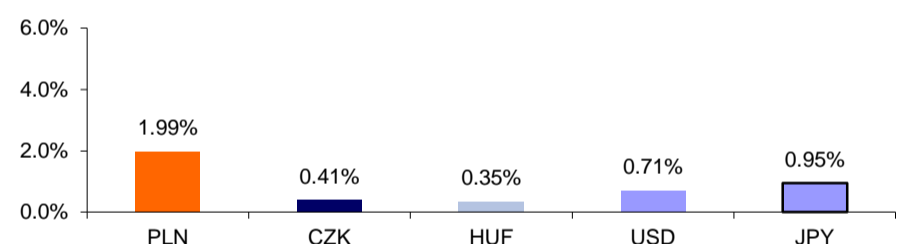


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

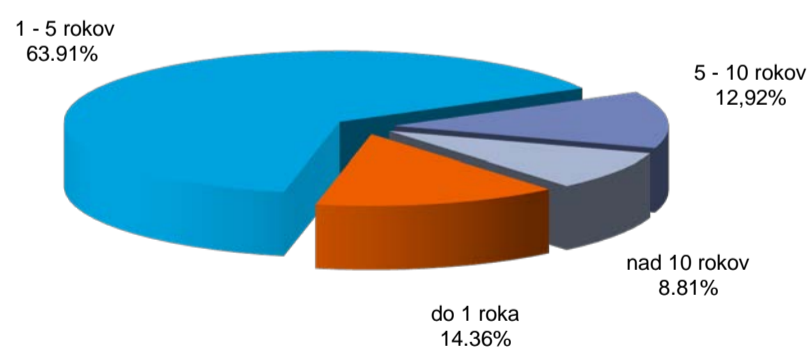
Triedy aktív



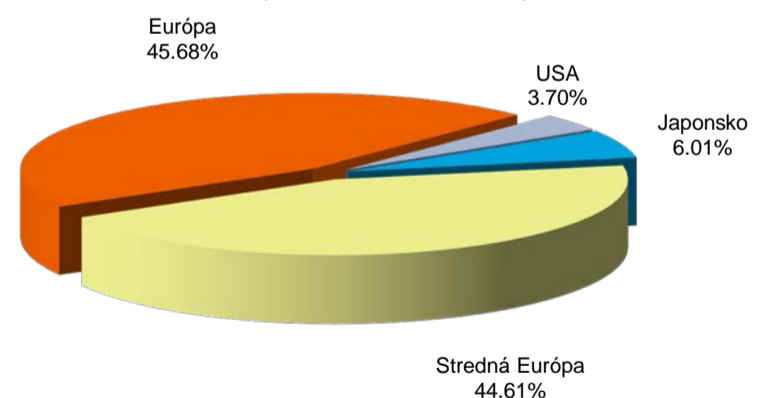
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6.34%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	6.19%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	6.02%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5.50%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	5.36%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4.86%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4.65%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4.19%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4.15%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	4.15%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3.70%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3.22%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2.95%
EFSF 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	2.75%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	2.13%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu