

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2013)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	406 465 427,31 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,034335 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,05
Podiel akciových investícií:	15,33%

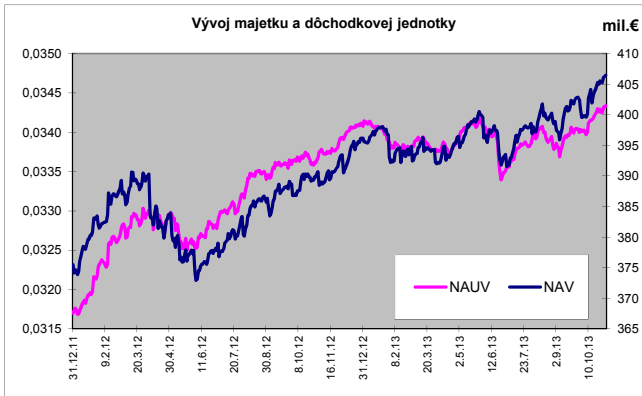
Výkonnosť za 1 mesiac:	1,00%
od začiatku roka:	0,77%
za posledných 12 mesiacov:	1,97%

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.

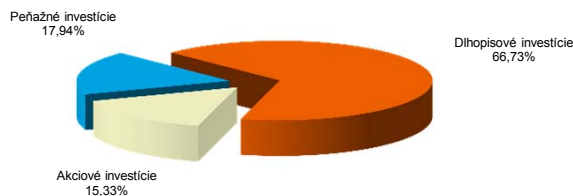
Október 2013 nebol mesiacom veľkých očakávaní. Sklamanie z rozhodnutia FED-u z predchádzajúceho mesiaca ďalej prehĺbilo neistotu ohľadne schválenia rozpočtu vlády USA a následného zastavenia vyplácania miezd vládnym zamestnancom. Nedostatok pravidelne zverejňovaných údajov od vládnych agentúr USA nakoniec zavŕšili slabšie čísla o tvorbe nových pracovných miest. Európa pridala nízku infláciu za mesiac október na úrovni 0,7 % medziročne. Voľby v susednej Českej republike dopadli takmer podľa „papierových“ predpokladov, avšak nízka podpora ČSSD ako i prekvapivo vysoký výsledok nováčika českej politickej scény strany ANO otvoril dvere politickým diskusiám a špekuláciám. Rozhodnutie FED-u i ECB o ponechaní kľúčových sadziieb na nezmenených úrovniach trhom neprinesli žiadny pozitívny signál. Kapitálové trhy tak počas mesiaca zaznamenali pokles výnosov amerických i európskych vládnych dlhopisov ako v predchádzajúcom mesiaci, pričom najviac si polepšili vládne dlhopisy „problémových“ okrajových štátov EÚ ako Grécko, Taliansko či Portugalsko. Prostredie dlhodobo nízkych úrokových sadziieb tradične prišlo akciám. Akciové trhy počas mesiaca opäť celkom slušne vzrástli, keď americké akcie merané indexom DOW JONES Industrial vzrástli takmer o 3% a európsky index EURO STOXX 50 pridol takmer 6%.

Peňažný trh v dôsledku nedostatku nových signálov len opticky mierne vzrástol, 3-mesačný EURIBOR sa pohyboval okolo úrovne 0,225% p.a. a 12 mesačný EURIBOR sa ku koncu mesiaca opäť dotkol 0,55% p.a.. V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií. V dlhopisovej časti sme pokles výnosov využili na odpredaj dlhopisov západnej Európy. Na druhej strane sme zvýšili podiel poľských štátnych dlhopisov.

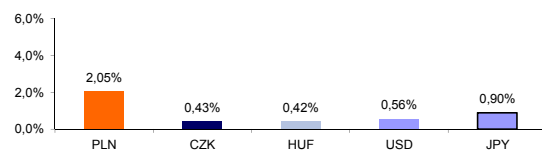


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

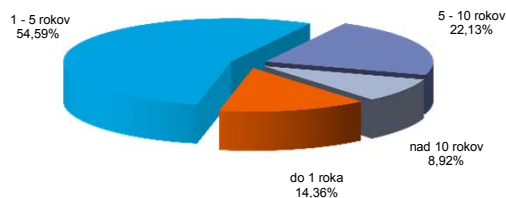
Triedy aktív



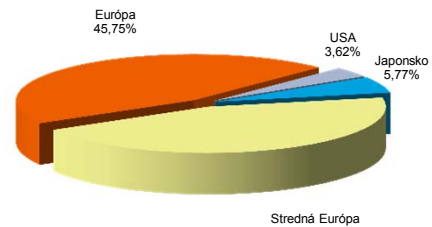
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,30%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	6,18%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,99%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,48%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	5,34%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,82%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4,64%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,27%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	4,12%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,10%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,68%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,19%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,92%
EFSF 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	2,73%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	2,11%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu