

MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	400 746 919,08 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034518 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,05
Podiel akciových investícií:	18,84%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,93%
od začiatku roka:	0,62%
za posledných 12 mesiacov:	2,05%

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.

Február bol pre rizikové aktíva priaznivý. Prevažná väčšina akciových indexov zaznamenala nárast a americký index S&P 500 vzrástol na nové historické maximum.

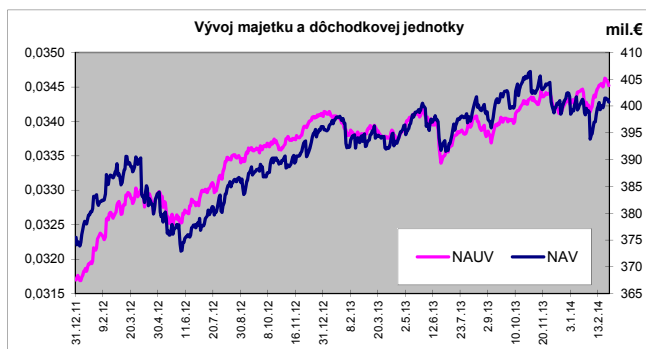
V úvode mesiaca sa pozornosť sústreďovala najmä na vývoj na rozvíjajúcich sa trhoch. Politická nestabilita, prudké oslabenie lokálnej meny a vysoké deficity bežného účtu platobnej bilancie opäť vyvolali otázky nad ďalším ekonomickým rastom rozvíjajúcich sa trhov.

Od nákupov rizikových aktív investorov neodradili ani nie príliš optimistické makroekonomické údaje z USA. Zhoršenie makroekonomických čísel bolo totiž pripísané najmä zlému počasiu. Zároveň sa zvýšila pravdepodobnosť, že americký FED nebude pokračovať v znižovaní pravidelných nákupov amerických dlhopisov.

Naopak, pozitívne čísla prichádzali z Eurozóny, keď periférne krajiny (Taliansko, Španielsko, Grécko) zaznamenali lepšie oživenie výrobného sektora (PMI) ako sa očakávalo.

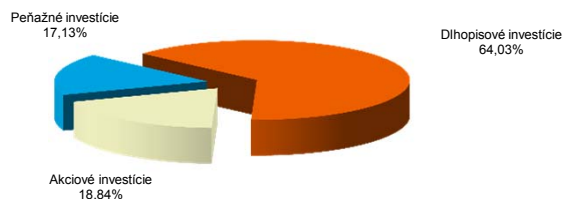
V závere mesiaca sa hlavná pozornosť upriamila na vývoj situácie na Ukrajine, čo malo vplyv predovšetkým na výnosy štátnych dlhopisov, ktoré počas mesiaca klesali, naopak ich ceny sa správali inverzne.

Ceny slovenských 10 ročných dlhopisov počas februára poklesli o 28 bázických bodov na 2,57 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov sa tak dostali blízko rekordne nízkych úrovní. V priebehu mesiaca sme pokračovali v navýšení akciovej zložky, ktorá sa hlavnou mierou podpísala pod kladné zhodnotenie fondu počas mesiaca.

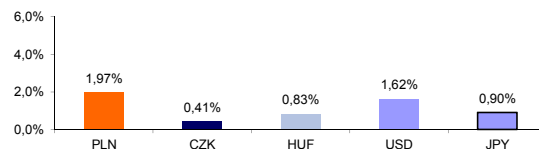


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

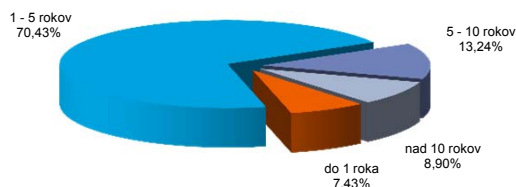
Triedy aktív



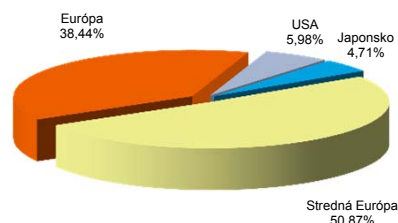
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	8,87%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,22%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	6,02%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,59%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4,96%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,75%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,35%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,23%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	4,14%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,75%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,26%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,01%
EFSF 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	2,77%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	2,19%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,50%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu