

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

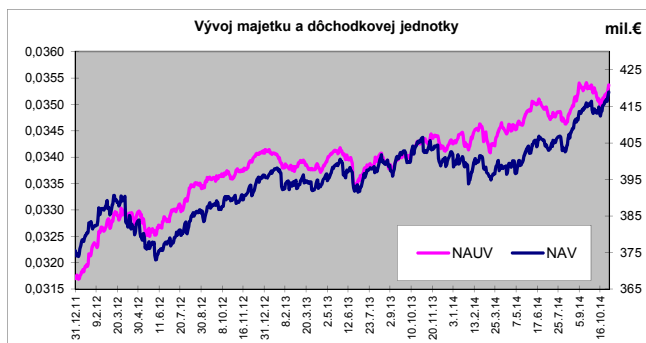
Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Cistá hodnota majetku (NAV):	418 940 836,07 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035365 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,65
Podiel akciových investícií:	20,45%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,01%
od začiatku roka:	3,09%
za posledných 12 mesiacov:	3,00%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

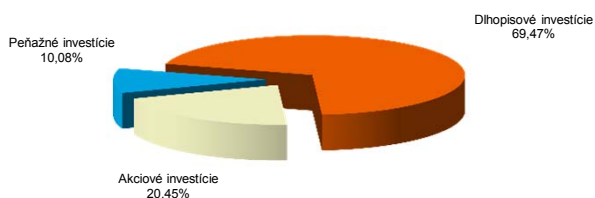
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná 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 opatrnější, zatiaľ čo rastový fond bude naopak oveľa agresívnejší.

Po dlhom čase sa na finančné trhy opäť vrátila volatilita. Hlavné akciové trhy v obave pred stratou tzv. "baričky" v podobe ukončenia kvantitatívnych nákupov zo strany americkej centrálnej banky FED, najskôr klesali, aby v závere mesiaca väčšinu svojich strát vymazali. Pozornosť investorov sa v úvode mesiaca sústredila najmä na očakávané zasadnutie FED-u, ktorá už dlhodobo avizovala ukončenie pravidelných nákupov dlhopisov. Pozornosť investorov sa upriamovala k rétorike FED-u ohľadne možného zvyšovania úrokových sadzieb. Obavy z nárastu sadzieb spolu s horšími zverejnenými makro dátami z eurozóny (najmä z Nemecka) sa podpísali pod hromadné výpredaje na akciových trhoch. Upokojenie vývoja prišlo po zverejnení výsledkov stres testov zo strany ECB. Výsledky potvrdili pozitívne očakávania, keď drvivá väčšina bánk v Európskej únii kritéria splnila. Rizikový apetit podporila aj prebiehajúca výsledková sezóna, keď najmä v USA 80 % firmiem v treťom štvrtroku pozitívne prekonal očakávania analytikov. V poslednom týždni prišla podpora z Japonska, kde centrálna banka oznámila zvýšenie objemu pravidelných nákupov či už dlhopisov alebo akcií. Investori na túto správu reagovali nákupmi rizikových aktív. Dlhopisové trhy zostali v priebehu mesiaca na historicky nízkych úrovniach podporené najmä slabými inflačnými dátami v eurozóne ako aj v USA. Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas októbra zostal takmer nezmenený na úrovni 1,45 %. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov zostali blízko rekordne nízkych úrovni. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych klesli na 0,85 %. Výkonnosť fondu sa počas mesiaca takmer nezmenila. Pokles cien akcií v priebehu mesiaca bol vykompenzovaný nárastom cien dlhopisov.

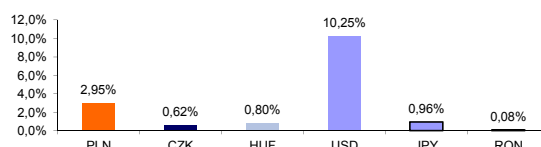


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

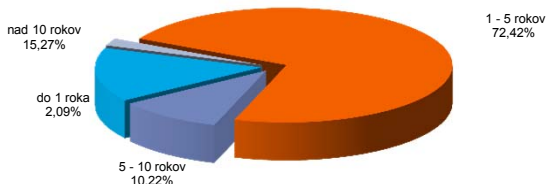
Triedy aktív



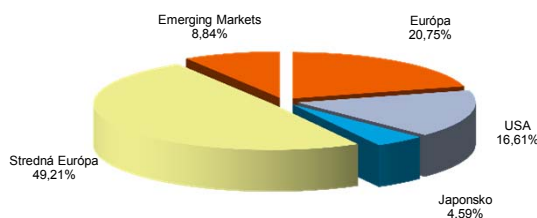
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splätnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	6,31%
ČESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,83%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,61%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,38%
SLOVGB4.625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,61%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,60%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	3,33%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,05%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,94%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	2,90%
EIB 2,625 03/15/18	XS0518184667	dlhopis	2,89%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	2,89%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,87%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	2,67%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	2,50%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu