

**MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2013)**
**ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Cistá hodnota majetku (NAV):	402 458 351,60 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033996 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,04
Podiel akciových investícií:	14,96%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,58%
od začiatku roka:	-0,23%
za posledných 12 mesiacov:	1,20%

**KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA**

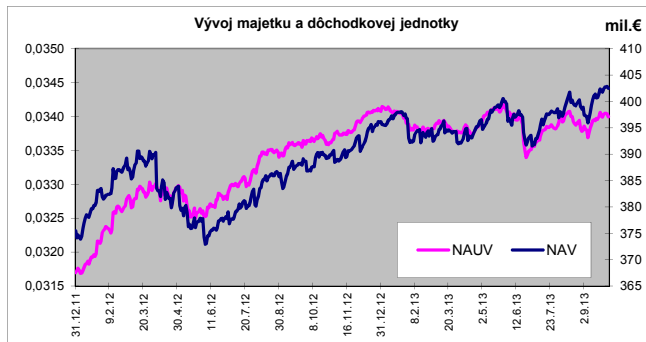
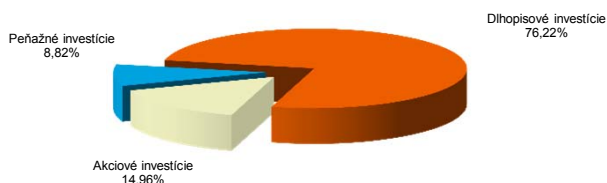
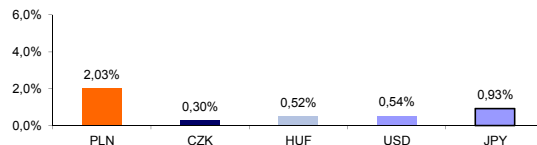
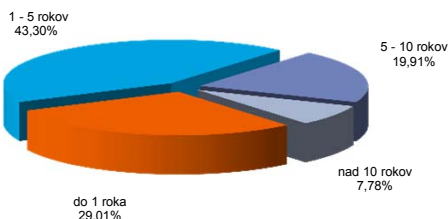
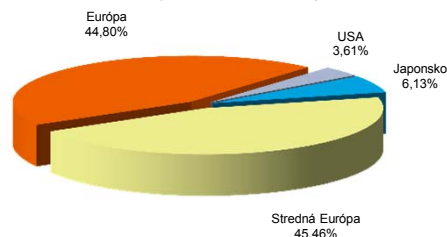
Vyvážení fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Akciové ako aj dlhopisové trhy v priebehu septembra rástli. Hlavnými dôvodmi optimizmu boli zverejnené pozitívne makroekonomické údaje z USA a Eurozóny ako aj výsledky z dlho očakávaného zasadnutia americkej centrálnej banky.

V úvode mesiaca sa pozornosť investorov sústreďovala na predstihové indikátory (Purchasing Managers Index) z jednotlivých krajín Eurozóny. Väčšina zverejnených makroekonomických údajov v pozitívnom zmysle prekonal očakávaná analytikov, čím sa opäť zvýšila pravdepodobnosť, že Eurozóna sa dostala z recesie. Pozitívne makroekonomické údaje v priebehu mesiaca prichádzali aj z USA. Hlavná pozornosť sa však sústreďovala na zasadnutie amerického FEDu, kde sa aj pod vplyvom posledných zverejnených čísel očakávalo, že centrálna banka pristúpi k zníženiu akomodačnej politiky v podobe pravidelných nákupov amerických dlhopisov. Na rozdiel od očakávaného zníženia programu o 5 až 15 mld. USD, FED nepristúpil k žiadnej zmene. Jedným z dôvodov bol prudký nárast výnosov dlhopisov v poslednom období, ktorý by mohol tlmiť mierne oživenie americkej ekonomiky. Po zverejnení správy, že podpora v podobe nákupov dlhopisov zo strany centrálnej banky nekončí, akciové ako aj dlhopisové trhy rástli.

Ceny slovenských štátnych dlhopisov zostali počas mesiaca takmer nezmenené najmä u dlhých splatností. Dôvodom je pretrvávajúca nízka aktivita na trhu zo strany domácich ako aj zahraničných investorov. U krátkych splatností pretrváva pretlak likvidity čo malo negatívny dopad na výšku krátkodobých úrokových sadzieb.

Na akciových trhoch sme znížili podiel akcií v strednej Európe. Nárast cien akcií ako aj 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*
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	12,44%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	6,04%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	5,86%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,53%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	5,39%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	4,93%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,84%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4,37%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,26%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,92%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,72%
NETHERLANDS GOVT 2,25 07/22	NL0010060257	dlhopis	3,06%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,78%
EFSF 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	2,76%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	2,70%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu