

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Cistá hodnota majetku (NAV):	416 399 949,15 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035370 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,65
Podiel akciových investícií:	19,98%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,88%
od začiatku roka:	3,11%
za posledných 12 mesiacov:	4,04%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených instrumentov 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 opatnejší, zatiaľ čo rastový fond bude naopak oveľa agresívnejší.

Rizikovým aktívam sa počas septembra opätovne darilo. Hlavné akciové trhy skončili prevažne v zelených číslach. Rovnako pozitívne sa správali aj ceny štátnych ako aj podnikových dlhopisov v eurozóne, ktoré rástli.

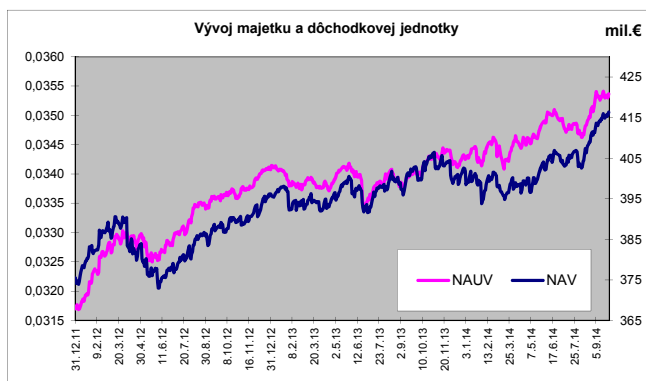
Zmiernenie geopolitického napätia, rozhodnutie ECB o znížení sadzieb, naopak ponechanie sadzieb v USA na rovnakej úrovni počas najbližšieho obdobia ako aj referendum v Škótsku boli najsledovanejšími správami počas mesiaca.

V úvode mesiaca akciové ako aj dlhopisové trhy nadviazali na vývoj z augusta. Pod pozitívnu náladu sa hlavnou mierou podpísala predbežná mierová dohoda medzi Ukrajinou a Ruskom. Väčším prekvapením však bolo rozhodnutie ECB znížiť úrokové sadzby v eurozóne na nové historické minimum. Hlavná refinančná úroková sadzba klesla na 5 bázických bodov a depozitná sadzba klesla na -20 bázických bodov. Zároveň Mario Draghi potvrdil plán nákupu tzv. ABS cenných papierov. Ceny dlhopisov na rozhodnutie reagovali cenovým nárastom.

Rozdielne politiky centrálnych bánk sa zväzraznili aj po zasadnutí amerického FEDu, ktorý na rozdiel od ECB plánuje úrokové sadzby zvyšovať. Na poslednom zasadnutí k prekvapeniu nedošlo a Janet Yellenová ubezpečila trhy, že v blízkej dobe úroky USA dvíhať nebude.

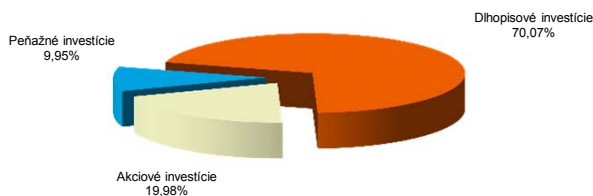
Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas septembra poklesli o 20 bázických bodov na 1,45 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov zostali takmer nezmenené na úrovni 0,92 %.

Rast cien akcií ako aj cien dlhopisov boli hlavnými dôvodmi kladnej výkonnosti fondu počas mesiaca.

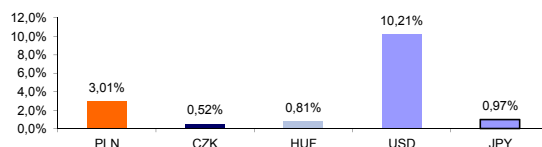


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

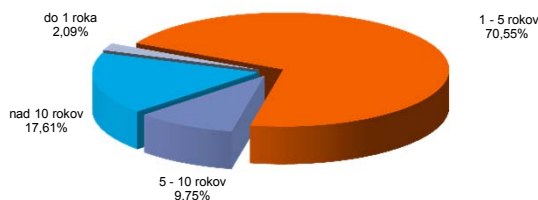
Triedy aktív



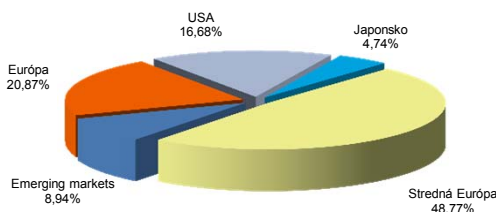
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splnosť dlhovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	6,36%
ČESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,86%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,72%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,41%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,64%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,62%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	3,35%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,07%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	3,01%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,97%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,93%
EIB 2,625 03/15/18	XS0518184667	dlhopis	2,91%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	2,87%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	2,87%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	2,77%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu