

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	421 845 314,31 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035513 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,50
Podiel akciových investícií:	17,12%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,42%
od začiatku roka:	3,52%
za posledných 12 mesiacov:	3,22%

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.

Akciové trhy po malej prestávke počas novembra opäť nadviazali na rastovú sériu a to predovšetkým v USA. Ceny dlhopisov podporené centrálnymi bankami podobne ako v predošých mesiacoch rástli bez výraznejšej volatility.

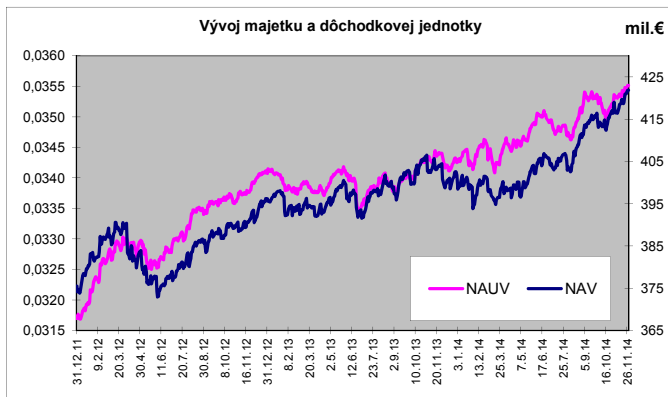
V úvode mesiaca rizikový apetít investorov pramenil najmä zo zverejnených makro dát v USA, kde nezamestnanosť poklesla na najnižšiu hodnotu od roku 2008. HDP za tretí kvartál bol revidovaný nahor z 3,5 % na 3,9 %.

V druhej polovici novembra sa pozornosť investorov opäť sústredila na centrálnu banku. Hlavným prekvapením bola Čínska centrálna banka, ktorá prekvapivo pristúpila k zníženiu úrokových sadzieb prvýkrát po dvoch rokoch. Európske akciové trhy rástli potom ako prezident ECB Mario Draghi opäť poukázal na fakt, že centrálna banka je pripravená urobiť všetko preto, aby naštartovala hospodársky rast/infláciu. Pravdepodobnosť, že ECB príde s dodatočnými nástrojmi sa tak zvýšila.

Podpora centrálnych bánk mala opäť pozitívny dopad nielen na vývoj akcií ale najmä na ceny dlhopisov. V rámci Európy sa darilo tzv. Core ako aj periférnym krajinám.

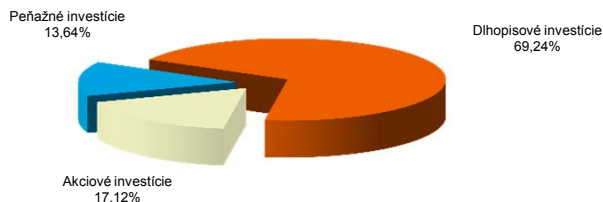
Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas novembra poklesli z 1,45 % na 1,27 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov zostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesli na 0,70 %.

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

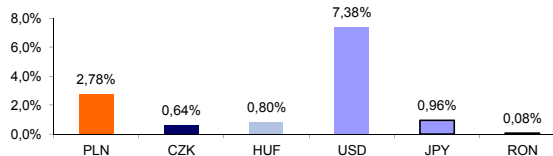


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

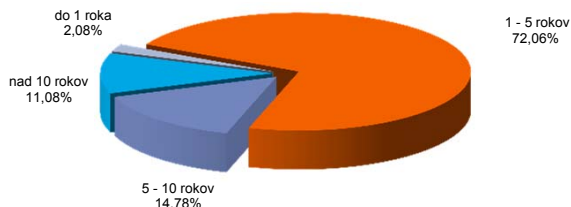
Triedy aktív



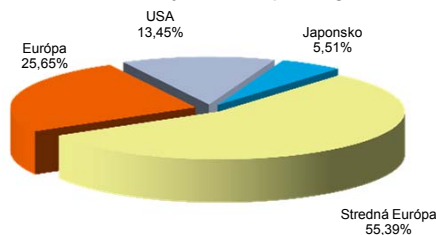
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	6,17%
ČESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,79%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,61%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,33%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,58%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,57%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	3,30%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,03%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,97%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	2,93%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	2,89%
EIB 2,625 03/15/18	XS0518184667	dlhopis	2,88%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,86%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	2,66%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	2,48%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu