

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	433 330 841,68 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035982 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	3,99
Podiel akciových investícií:	25,06%

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,65%
od začiatku roka:	1,65%
za posledných 12 mesiacov:	5,21%

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.

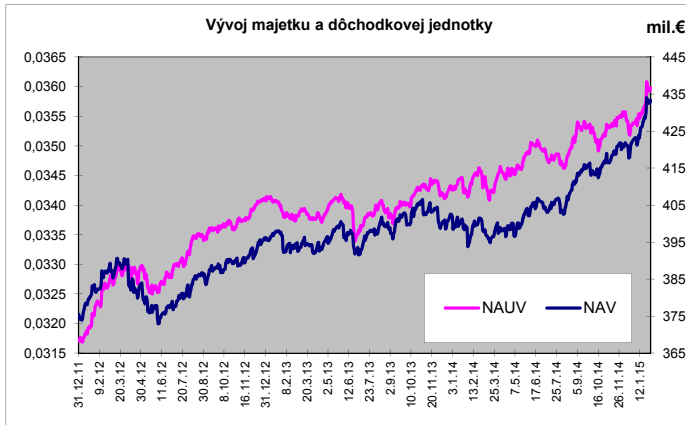
V úvode roka sa darilo akciovým ako aj dlhopisovým investíciám. Hlavnou témou mesiaca bolo rozhodnutie Európskej centrálnej banky (ECB) o spustení kvantitatívneho uvoľňovania, ktorého svedkami sme doteraz boli v USA a v Japonsku.

Darilo sa najmä európskym akciám, ktoré v priebehu minulého roka s výkonnosťou skôr zaostávali za ostatnými regiónmi. Rozhodnutie ECB malo pozitívny dopad aj na ceny dlhopisov, keď najmä výnosy dlhopisov s dlhšou dobou splatnosti klesli na nové historické maximá, ceny sa správali inverzne.

ECB na svojom pravidelnom zasadnutí rozhodla, že bude od marca tohto roka až do septembra 2016 nakupovať štátne ako aj korporátne dlhopisy v objeme 60 mld. eur mesačne. Celkový objem nákupov by tak mal prekročiť 1 bilión eur. Celkový objem výrazne prekonal očakávania trhu, čo malo zásadný dopad na vývoj rizikových aktív.

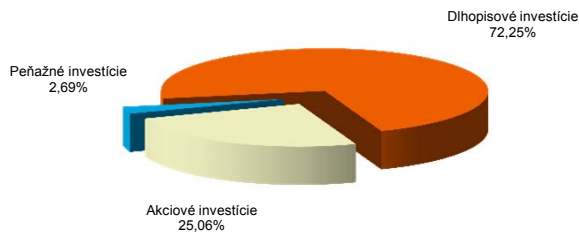
Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas januára poklesli z 1,09 % na 0,60 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov zostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych klesli na 0,30 %.

Pozitívny vývoj na akciových ako aj dlhopisových trhoch sa premietol aj do výkonnosti fondu.

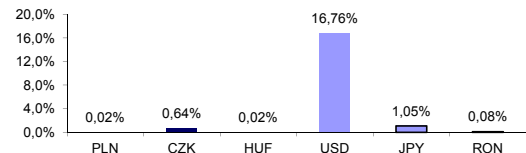


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

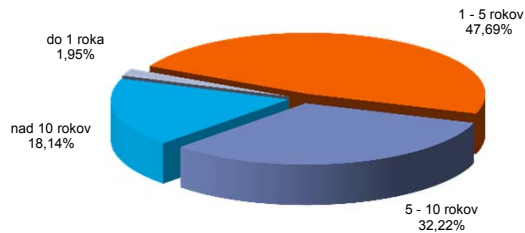
Triedy aktív



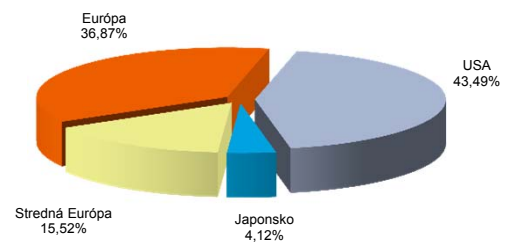
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	6,05%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,89%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,61%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,20%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	5,08%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	5,07%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,96%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	4,72%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	4,61%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	akciový index	3,85%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	3,12%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,96%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,95%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,92%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS03711163600	dlhopis	2,83%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu