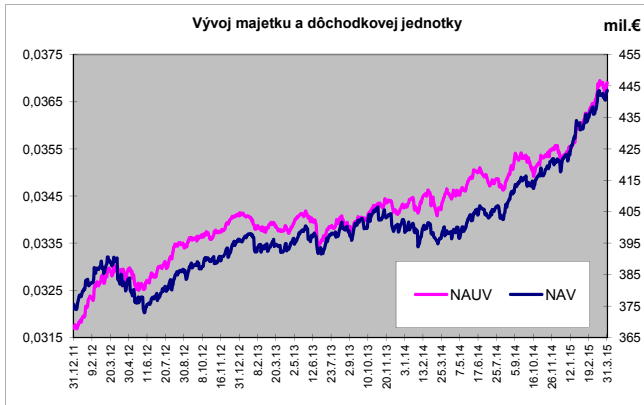


**MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2015)**
**ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	443 536 506,30 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036904 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,90
Podiel akciových investícií:	19,25%

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,21%
od začiatku roka:	4,26%
za posledných 12 mesiacov:	7,03%

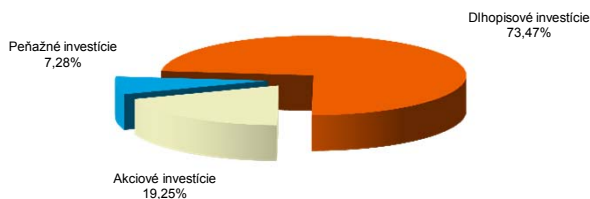
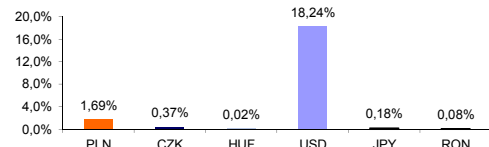
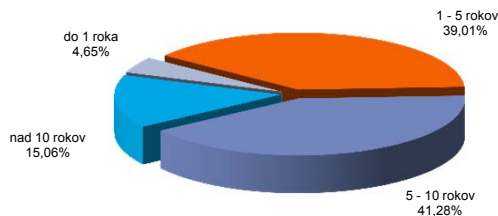
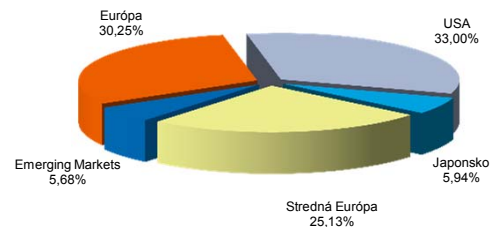
**KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA**


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.

Rizikovým aktívam sa počas marca prevažne darilo. Európske a japonské akciové trhy rástli, naopak americké akcie zaznamenali straty. Ceny dlhopisov v rámci eurozóny podporené Európskou centrálnou bankou (ECB) pokračovali v náraste. V úvode mesiaca sa pozornosť upriamovala predovšetkým na spustenie nákupov dlhopisov zo strany ECB. Centrálna banka v úvode mesiaca predstavila viac podrobností týkajúcich sa nákupov aktív a 9. marca oficiálne spustila nákupy dlhopisov. Zástupcovia ECB taktiež oznámili, že budú nakupovať dlhopisy so záporným výnosom. Investori na oznámenie reagovali presunom do rizikových aktív a to najmä európskych akcií. Výrazne taktiež zareagovalo euro oslabením voči americkému doláru. Americké akciové trhy vývoj v Európe nekopirovali a to najmä z dôvodu obáv, že americká centrálna banka v najbližších mesiacoch pristúpi k zvyšovaniu úrokových sadzieb. Na pravidelnom zasadnutí nakoniec Janet Yellen oznámila, že úrokové sadzby síce bude zvyšovať, avšak len veľmi mierne a to len za predpokladu pozitívneho vývoja rastu miedz a vývoja zamestnanosti.

Ceny dlhopisov v eurozóne podporené ECB pokračovali v náraste, výnosy sa správali inverzne. Výnos 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesol z úrovne 0,35 % na 0,18% p.a. Ku koncu mesiaca výnos nemeckých štátnych dlhopisov so splatnosťou až do 7 rokov boli záporné ako reakcia na rozhodnutie centrálnej banky kupovať dlhopisy so záporným výnosom. Slovenské štátne dlhopisy kopirovali vývoj tzv. Core markets. Slovenský 10 ročný štátny dlhopis klesol na 0,4 %, zatiaľ čo na začiatku mesiaca sa pohyboval okolo úrovne 0,6 % p.a.

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*
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,88%
ČESKÁ EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,49%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,28%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,08%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,89%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	4,01%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	akciový index	3,75%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,56%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,46%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	3,20%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,20%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,94%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XRRP09	akciový index	2,90%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,86%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,78%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu