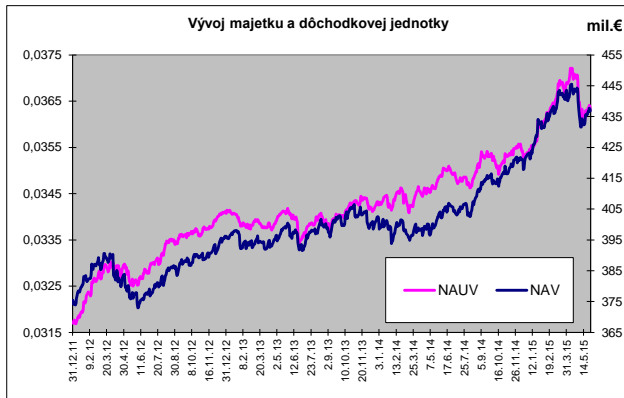


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	436 795 256,98 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036315 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,90
Podiel akciových investícií:	20,83%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,43%
od začiatku roka:	2,59%
za posledných 12 mesiacov:	4,08%



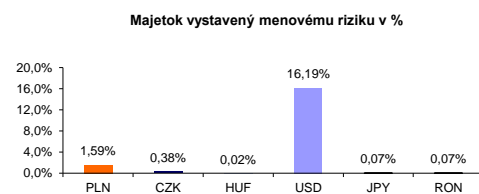
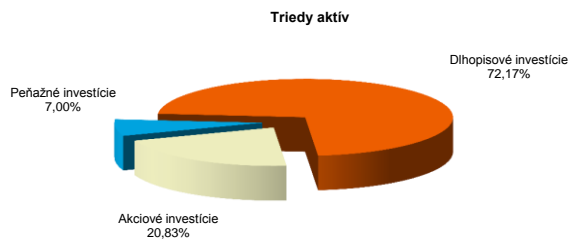
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Yvážený fond aplikuje umiernenú yváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených nástrojov 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.

Vývoj na finančných trhoch bol počas mája zmiešaný. Akciové indexy strednej a západnej Európy pod vplyvom horších zverejnených makro ukazovateľov ako aj obáv z možného odchodu Grécka z eurozóny, zaznamenali pokles. Naopak americké a japonské akcie merané indexmi S&P500 a Nikkei pokračovali v rastovej sérii, ťahané najmä politikou centrálnych bánk. Ceny európskych dlhopisov pod vplyvom rastu cien ropy ako aj zlepšujúcich sa inflačných očakávaní v eurozóne pokračovali v poklese, výnosy dlhopisov sa správali inverzne. Z makro údajov v USA pozitívne prekvapili najmä údaje zo stavebného sektora, údaje o zamestnanosti potvrdili pokračujúci trend rastu počtu zamestnaných. Na druhej strane prekvapením bolo prekvapivé spomalenie rastu maloobchodných tržieb. Zmiešané signály okolo rastu americkej ekonomiky znížili pravdepodobnosť zvyšovania úrokových sadzieb počas najbližších mesiacov. Odloženie nárastu sadzieb v USA na koniec tohto roka naznačila aj šéfká FED-u Janet Yellen vo svojom pravidelnom prejave.

V eurozóne opäť hlavnú úlohu zohrávalo Grécko a jeho možný odchod z eurozóny. Blížiaci sa termíny splátok dlhu jednotlivým inštitúciám spolu s nekonečným vyjednávaním Grécka s veriteľmi bez jasnejšej dohody, zvýšili nervozitu najmä na akciových trhoch. Druhou hlavnou správou bolo oznámenie ECB, že sa chce predzásobiť, zvýšiť objem nákupov dlhopisov počas najbližších mesiacov, pred letnou sezónou, kedy je likvidita na trhoch historicky nižšia. Reakcia na túto správu bola okamžitá, keď nemecké 10-ročné štátne dlhopisy čiastočne vymazali nárast zo začiatku mesiaca, keď klesli o 30 bázických bodov na 0,5 % p.a. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu počas mesiaca vzrástol z úrovne 0,4 % p.a. na 0,7 % p.a. V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na západnú Európu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne znížili pozíciu v štátnych dlhopisoch. Pokles cien akcií ale najmä dlhopisov sa premietal aj do výkonnosti fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,58%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	akciový index	5,50%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,30%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,84%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	4,07%
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,93%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,57%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,49%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,43%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,21%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	3,19%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	2,93%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,92%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,89%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,86%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu