

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2015)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	430 912 543,11 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035399 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,80
Podiel akciových investícií:	21,30%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-1,84%
od začiatku roka:	0,01%
za posledných 12 mesiacov:	0,96%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

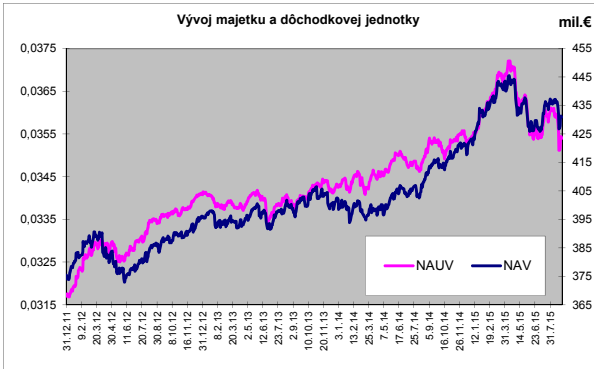
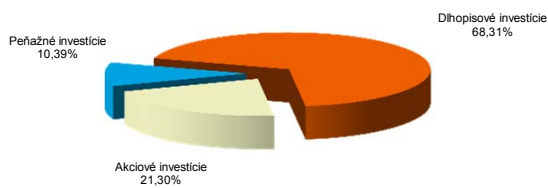
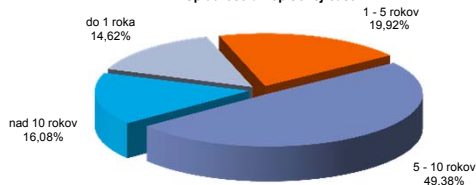
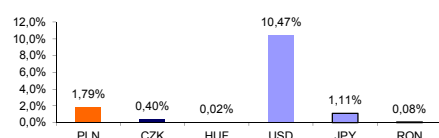
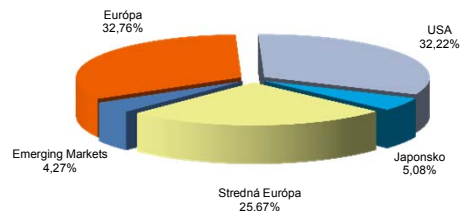
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná 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 opatrnější, zatiaľ čo rastový fond bude naopak oveľa agresívnejší.

Finančné trhy si v auguste prešli turbulentným vývojom. Najväčšiu pozornosť na seba strhla Čína devalváciou domácej meny. Výsledkom bol nárast averzie k riziku, ktorý poslal dole akcie na vyspelých trhoch (USA, Japonsko, Európa) i rozvíjajúcich sa trhoch („Emerging Markets“). Výnosy amerických vládnych dlhopisov v priebehu augusta klesali, resp. rástli ich ceny. Naopak, nedarilo sa dlhopisom v eurozóne, kde výnosy rástli. Na menovom poli tento vývoj uškodil americkému doláru. Koniec mesiaca ale priniesol čiastočnú nápravu. Ústup paniky a lepšie čísla zo zámoria priniesli straty americkým dlhopisom a euru. Časť strát zmazali akciové indexy. Devalváciou čínskej meny predchádzali horšie dáta z čínskej ekonomiky, hlavne maloobchodné tržby a priemyselná výroba, ktoré svojim rastom nenaplnili očakávania. Následne najväčší rozruch vyvolala čínska centrálna banka, ktorá devalvovala domácu menu. Oslabovanie čínskej meny ohrozuje výnosy západných firiem z tohto trhu a zároveň snaha centrálnej banky podporiť ekonomiku prirúža obavy zo zhoršujúceho sa stavu ekonomiky. Čínska politika zameraná na zahraničný obchod tak predstavuje významné riziko pre oživenie vo vyspelých krajinách a cez dovozné ceny môže vytvárať deflačné tlaky.

Situácia na trhoch sa v priebehu mesiaca postupne zhoršovala. Plošné výpredaje rizika zmietli akcie a komodity, oslabili dolár, komoditné meny a meny v rozvojových („Emerging“) krajinách. Na pomoc potom prišla čínska centrálna banka s balíčkom opatrení na podporu ekonomiky, konkrétne znížením sadzieb a povinných rezerv. Pre trhy slo o dôležitý impulz k preklenutiu negatívnej nálady. Záver mesiaca tak priniesol čiastočné upokojenie na trhy. K prekonaniu paniky na trhoch prispeli i dobré čísla zo západných ekonomík. Report z amerického priemyslu ukázal ďalší slušný nárast objednávok tovarov dlhodobej spotreby. Revízia amerického HDP za druhý kvartál tiež dopadla veľmi dobre.

Posledný vývoj na finančných trhoch a obavy z negatívneho dopadu spomalenia v Číne na rast a infláciu výrazne znížili pravdepodobnosť, že americká centrálna banka (Fed) zvýši sadzby už v septembri. Je tiež možné, že sadzby budú v budúcnosti rásť pomalšie. Zmena v očakávaníach preto negatívne dolahla na dolár a výnosy amerických vládnych dlhopisov, ktoré klesali (rástli ich ceny).

Výkonnosť fondu bola počas mesiaca ovplyvnená zvýšenou volatilitou na finančných trhoch, najmä na akciových. V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na Severnú Ameriku. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne znížili podiel slovenských štátnych dlhopisov a naopak čiastočne sme zvyšovali podiel štátnych dlhopisov Belgicka. Celková dĺžka portfólia zostala takmer nezmenená.


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ
Triedy aktív

Splatnosť dlhopisovej časti

Majetok vystavený menovému riziku v %

Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,78%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,65%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,33%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,78%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,82%
BGB 5,5 03/28/28	BE0000291972	dlhopis	3,44%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,14%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,09%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	3,04%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,91%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,91%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,90%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,72%
DEUTSCHLAND REP DBR 3,25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,60%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,05%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu