

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2015)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	437 535 835,43 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036473 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,95
Podiel akciových investícií:	20,24%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-1,17%
od začiatku roka:	3,04%
za posledných 12 mesiacov:	5,39%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

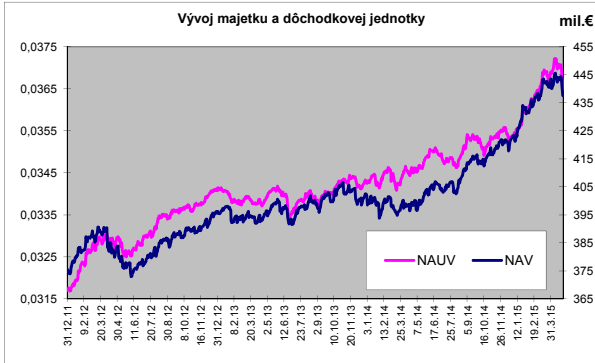
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených instrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná 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.

Vývoj na svetových finančných trhoch bol v priebehu mesiaca apríl zmiešaný. Európske a americké akcie merané indexom S&P 500 a Eurostoxx 50 spomali, resp. prerušili svoj rast z predošlých mesiacov, po sérii horších zverejnených makroekonomických indikátorov oproti očakávaniam analytikov a následnom znížení výhladov pre hospodársky rast. Darilo sa naopak akciám v stredo-európskom regióne ako aj na rozvíjajúcich sa trhoch, ktoré si pripísali takmer 10%. Čínsky akciový index, podporený očakávaniami ďalších monetárnych stimulov dosiahol 7-ročné maximum.

Očakávanie trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA sa posunuli z júna tohto roku na september - december. K posunu prispel slabší ako očakávaný vývoj na americkom trhu práce a z toho vyplývajúci pomalší rast ekonomiky. Zvyšovanie sadzieb amerického FED-u však podľa vyjadrení guvernérky Janet Yellen bude postupné, to znamená 100 bázických bodov za rok. Dolár oproti euru oslabil, na úroveň 1,1 USD/EUR.

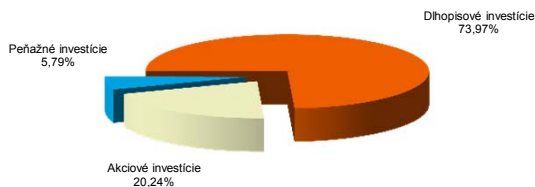
V opáčnej pozícii je ECB, ktorá drží sadzby na rekordne nízkej úrovni a pomocou kvantitatívneho uvoľňovania sa snaží zvýšiť infláciu a podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie iba miernym tempom. Kombinácia obáv z pomalšieho hospodárskeho rastu a prebytočnej likvidity ECB spôsobili pokles výnosov na európskych dlhopisových trhoch ako aj postupný pokles sadzieb medzibankového trhu. 3-mesačná sadzba EURIBOR sa po prvý krát dostala do záporných hodnôt. Výnos 10-ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa v prvej polovici mesiaca dostal na nové minimum, k úrovni 0,05% p.a. a v závere mesiaca stúpol na 0,36% p.a. Výnos slovenského 10-ročného štátneho dlhopisu stúpol na úroveň 0,46% p.a. Stretnutie ministrov financií eurozóny v Rige ohľadom Grécka neprinieslo riešenie. Veritelia od Grécka požadujú detailný zoznam reforiem. Čas na vyjednávanie sa gréckej vláde krátí. V máji potrebujú okrem iného splatiť Medzinárodnému menovému fondu takmer 770 mil. EUR.

V priebehu mesiaca sme znížili podiel akciových investícií so zameraním na USA a zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na západnú Európu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne zvýšili pozíciu vo firemných dlhopisoch s dlhšou dobou splatnosti. Pokles cien dlhopisov ako aj akcií v závere mesiaca sa premietol aj do výkonnosti fondu.

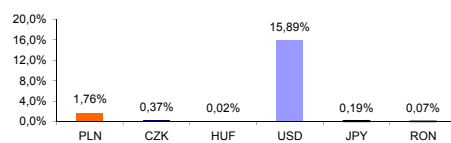


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

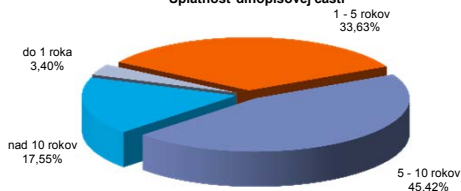
Triedy aktív



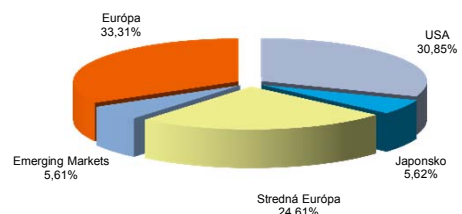
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splätnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,94%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,57%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,30%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	akciový index	5,02%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,88%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	4,06%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,59%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,39%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,16%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	3,11%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,96%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,96%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,88%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,86%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	2,85%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu