

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2015)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	437 281 589,09 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036062 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,58
Podiel akciových investícií:	21,98%

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,90%
od začiatku roka:	1,88%
za posledných 12 mesiacov:	3,91%

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.

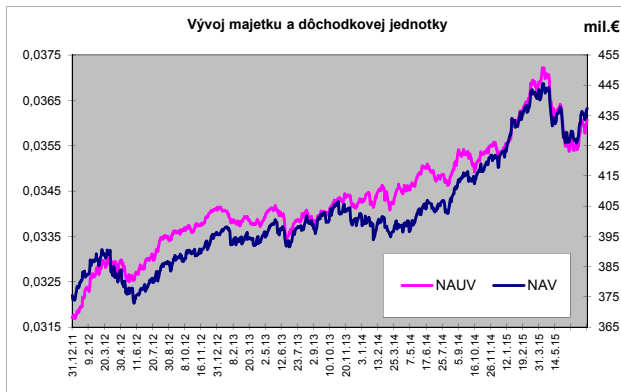
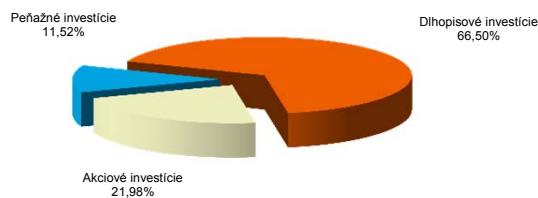
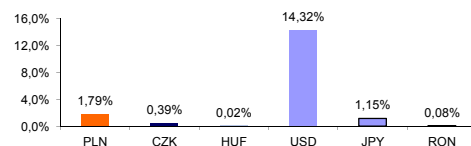
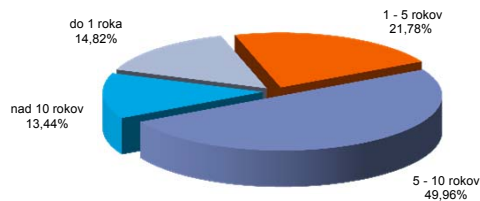
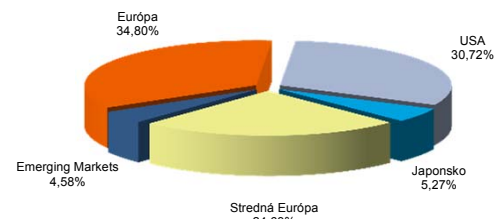
Na finančných trhoch panovala počas júla pozitívna nálada. Darilo sa akciovým ako aj dlhopisovým trhom. V priebehu mesiaca sme boli svedkami rastu hlavných akciových indexov v USA (S&P500), eurozóne (Eurostoxx 50) a Japonsku (Nikkei 225). Naopak výrazné straty cien akcií zaznamenali rozvíjajúce sa trhy (Emerging Markets). U dlhopisov sme videli pokles výnosov (rast cien), či už v Európe alebo zámorí a to najmä u dlhých splatností. Optimizmus pramenil najmä z uzavretia dohody medzi Gréckom a zástupcami veriteľov, čím sa výrazne znížilo riziko bankrotu krajiny v najbližšom období.

V úvode mesiaca tituly opäť zaplnil aktuálny vývoj v Grécku. Výsledky referenda, v ktorom dali občania jasne najavo svoj nesúhlas s podmienkami veriteľov, zvýšili nervozitu na finančných trhoch. Zástupcovia Grécka taktiež neprišli so žiadnym návrhom ako túto situáciu riešiť. Situácia sa však obrátila potom, ako grécky premiér Tsipras, napriek výsledkom referenda, pripravil návrh reforiem, ktorý bol nakoniec schválený aj predstaviteľmi veriteľov. Na trhoch zavládla eufória a akciové indexy vymazali takmer všetky straty z predchádzajúceho mesiaca.

Pravidelné zasadnutie amerického FED-u žiadne prekvapenie neprineslo. Americká centrálna banka potvrdila, že s najväčšou pravdepodobnosťou bude zvyšovať úrokové sadzby ešte v tomto roku. Naopak Európska centrálna banka oznámila pokračovanie nákupov európskych dlhopisov.

Ceny dlhopisov po volatílnych mesiacoch opäť rástli. K upokojeniu situácie pomohla dohoda Grécka s veriteľmi ako aj pokles cien komodít (zníženie inflačných tlakov). V priebehu mesiaca sa naopak nedarilo rozvíjajúcim sa trhom, ktoré boli ovplyvnené najmä výrazným poklesom cien komodít a vývojom akciových trhov v Číne.

V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel akciových investícií so zameraním na Severnú Ameriku a strednú Európu. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne zvýšili pozíciu vo firemných dlhopisoch s dlhšou dobou splatnosti. Pozitívny vývoj na akciových ako aj dlhopisových trhoch sa premietol aj do výkonnosti fondu.


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ
Triedné aktív

Majetok vystavený menovému riziku %

Splatnosť dlhopisovej časti

Rozloženie akciových investícií podľa regiónu

NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,76%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,56%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,29%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,80%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	4,07%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,68%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,53%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,51%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	3,24%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,16%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	2,88%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,88%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,86%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,68%
DEUTSCHLAND REP DBR 3,25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,58%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu