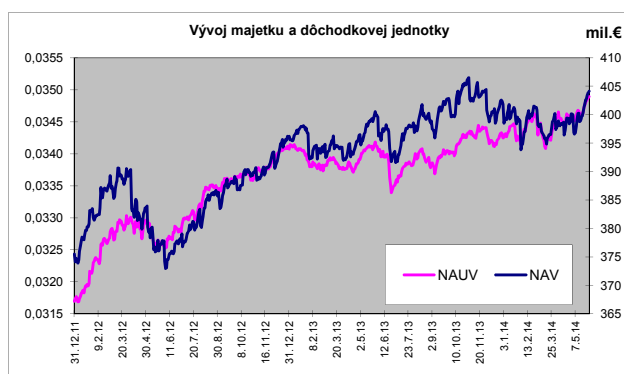


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	404 098 718,00 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034891 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,30
Podiel akciových investícií:	19,56%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,81%
od začiatku roka:	1,71%
za posledných 12 mesiacov:	2,39%



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.

V priebehu mája sa darilo nielen akciovým ale aj dlhopisovým trhom. Americký index S&P500 spolu s nemeckým indexom DAX vzrástli na nové historické maximá, podporené najmä vyhláseniami centrálnych bánk ako aj údajmi o výsledkovej sezóne.

Centrálné banky (americký FED a ECB) v priebehu mesiaca opäť vysielali upokojujúce signály smerom k investorom. Prezident ECB Draghi na svojom štvrtročnom zasadnutí oznámil, že centrálna banka pristúpi k dodatočným nástrojom na najbližšom zasadnutí s cieľom bojovať proti stagnujúcej inflácii v eurozóne. Vyjadrenia prišli potom ako investori dodatočné kroky očakávali už na poslednom zasadnutí. Americký FED zasa ubezpečil investorov, že centrálna banka bude naďalej podporovať ekonomiku, pretože súčasný rast najmä v oblasti zamestnanosti nie je dostačujúci.

Rizikový apetít sa zvýšil aj po zverejnení výsledkov volieb na Ukrajine, ktoré vyhral kandidát Porošenko. Z pohľadu makrodata prišli lepšie čísla z Číny, kde index merajúci priemyselnú aktivitu vzrástol viac ako sa očakávalo.

Od nákupov akcií ako aj dlhopisov investorov neodradili ani prekvapivo horšie údaje o vývoji amerického HDP, ktorý za 1. kvartál klesol o 1 %. Investori si pokles zdôvodnili najmä zlým počasím v USA počas prvého kvartálu.

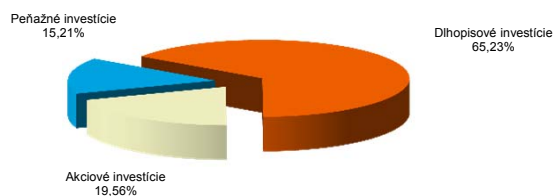
Na dlhopisových trhoch sa pozornosť investorov sústreďovala na údaje o vývoji inflácie. Tie opäť nepotesili, keď najmä v eurozóne rast cien počas apríla zaostával za očakávaniami. Inflačné tlaky sú tak naďalej tlmené a riziko deflácie stále nie je možné vylúčiť.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov poklesli o 10 bazických bodov na 2,22 %. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,47 % na 1,37%, ceny dlhopisov sa správali inverzne.

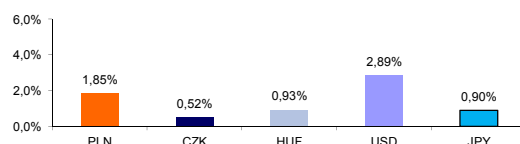
Rast cien akcií ako aj cien dlhopisov boli hlavnými dôvodmi kladnej výkonnosti fondu počas mesiaca.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

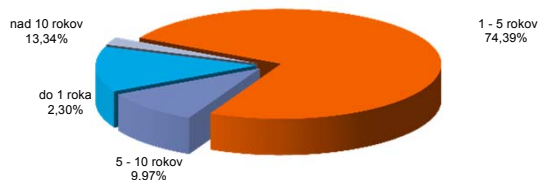
Triedy aktív



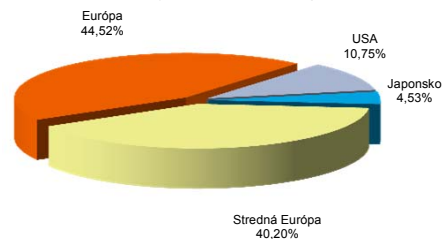
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	8,95%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,19%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,99%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,57%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,53%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,73%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,50%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	4,28%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,72%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,24%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,18%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	2,87%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	2,78%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	2,58%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	2,17%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu