

**MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2014)**
**ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	410 674 297,05 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035062 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,82
Podiel akciových investícií:	19,88%

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,03%
od začiatku roka:	2,21%
za posledných 12 mesiacov:	3,73%

**KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA**

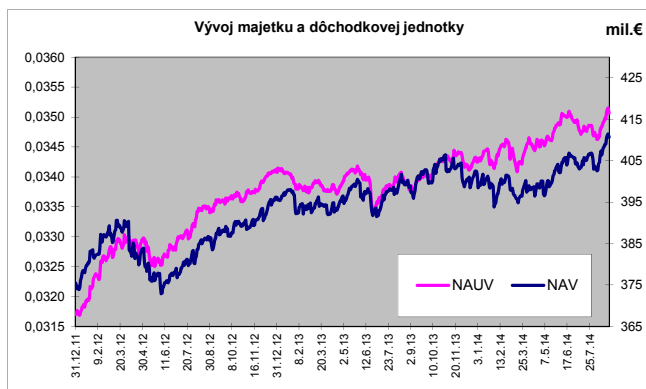
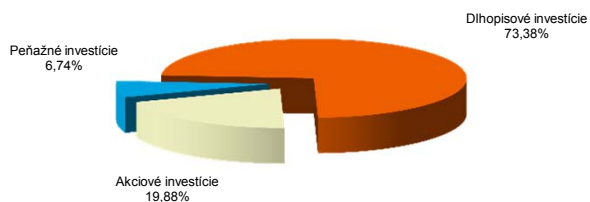
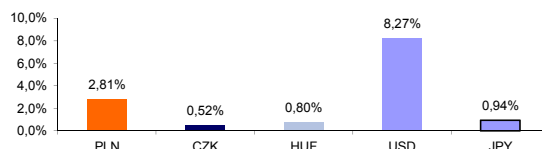
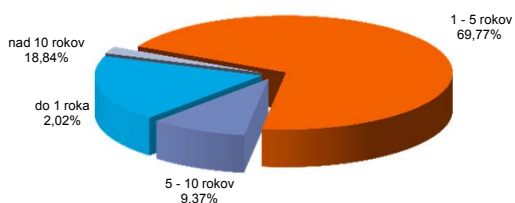
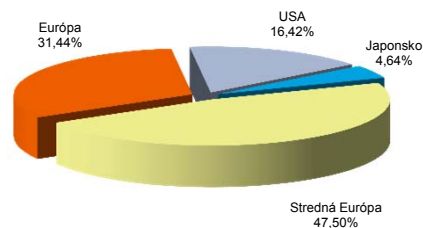
Vyvážení fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Akciovým ako aj dlhopisovým trhom sa počas augusta darilo. Hlavnými témami boli opäť dianie na Ukrajine a zverejnené správy a vyjadrenia zo strany centrálnych bánk. Naopak makroukazovatele spolu so stále prebiehajúcou výsledkovou sezónou hrali sekundárnu úlohu.

V úvode mesiaca prím na trhoch malo opäť pretrvávajúce geopolitické napätie na Ukrajine. V eurozóne boli poklesy ešte umocnené aj dátami z Nemecka, kde najmä predstihové ukazovatele negatívne prekvapili. V druhej polovici mesiaca sa situácia obrátila, keď najskôr Janet Yellenová ubezpečila investorov, že americký FED nebude dvíhať úrokové sadzby tak skoro a to napriek pokračujúcemu oživeniu v USA. Prezident Európskej centrálnej banky Draghi vo svojom prejave na stretnutí centrálnych bankárov v Jackson Hole zdôraznil, že ECB bude naďalej pokračovať v stimuloch, s cieľom podporiť ekonomický rast v eurozóne. Rovnako zníženie geopolitického napätia na Ukrajine prispelo k výraznému rastu cien akcií ako aj dlhopisov.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas mesiaca poklesli o 26 základných bodov na 1,65 %, ceny sa správali inverzne. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,15 % na 0,92%.

Rast cien akcií ako aj cien dlhopisov boli hlavnými dôvodmi kladnej výkonnosti fondu počas mesiaca. V priebehu mesiaca sme zvýšili duráciu fondu najmä prostredníctvom slovenských štátnych dlhopisov.


**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	6,38%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,10%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,94%
SLOVGB4,35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,72%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,49%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,68%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,64%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,68%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,28%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,20%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	3,01%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,97%
EIB 2,625 03/15/18	XS0518184667	dlhopis	2,92%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	2,91%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	2,78%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu