

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2014)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	400 125 023,66 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,034609 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,33
Podiel akciových investícií:	20,80%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,37%
od začiatku roka:	0,89%
za posledných 12 mesiacov:	2,05%

### 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.

Apríl bol pre investorov na finančných trhoch priaznivý, keď najmä akciové indexy vzrástali a darilo sa aj dlhopisom.

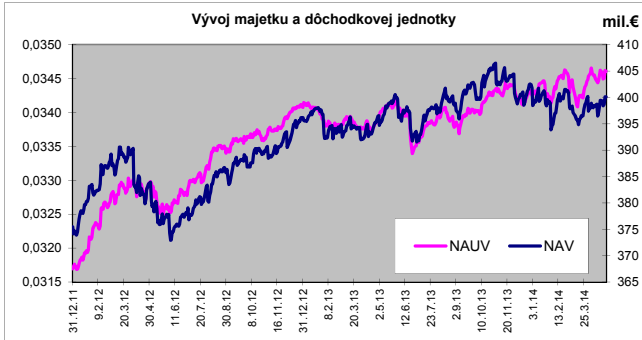
Úvod mesiaca začali ceny akcií poklesom, ťahané najmä technologickým sektorom. Na pokoji nepridala ani eskalácia situácie na Ukrajine. Obavy z prehĺbenia nepokojov a dopadu možných sankcií zo strany EÚ a USA na Rusko sa hlavnou mierou podpísali pod presun investorov do bezpečných aktív. V tomto prostredí sa tak opäť darilo najmä štátnym dlhopisom.

V závere mesiaca situácia na Ukrajine začala mať stále menší dopad na vývoj akciových trhov v USA a západnej Európe. Naopak, pozornosť investorov sa sústreďovala na prichádzajúce makrodata a prebiehajúcu výsledkovú sezónu. Tie prichádzali prevažne pozitívne, keď najmä predstihové ukazovatele potvrdili pokračovanie oživenia či už v USA alebo v Eurozóne. V závere mesiaca tak akciové trhy straty vymazali a uzatvárali mesiac v pozitívnom teritóriu.

Na dlhopisových trhoch sa pozornosť investorov sústreďovala na údaje o vývoji inflácie. Tie však príliš nepotešili. Rast spotrebiteľských cien v USA a v Nemecku bol počas februára nižší ako sa očakávalo. Výsledkom tak bolo pokračovanie rastu cien dlhopisov ako aj znižovanie rizikových prirážok štátnych dlhopisov.

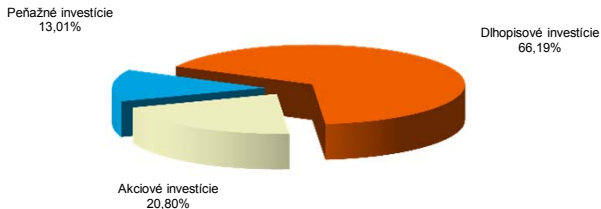
Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas marca poklesli o 12 bázických bodov na 2,32 %. Rizikové prirážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,57 % na 1,47 %, ceny dlhopisov sa správali inverzne.

V priebehu mesiaca sme pokračovali v navýšení akciovej ako aj dlhopisovej zložky. Obe triedy aktív sa podpísali pod kladné zhodnotenie fondu počas mesiaca.

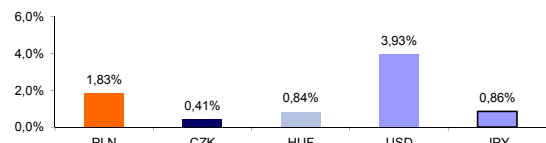


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

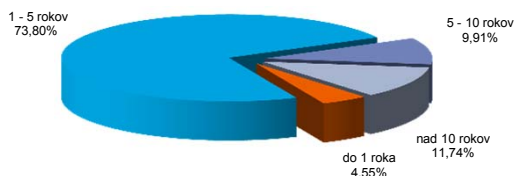
#### Triedy aktív



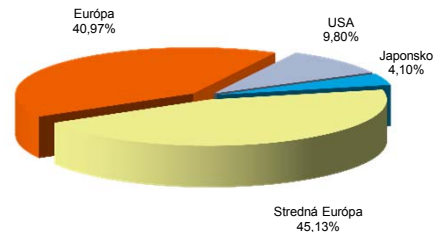
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	8,97%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,24%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	6,04%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,62%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,41%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4,85%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,77%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,48%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	4,27%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,76%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,27%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,11%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	2,86%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	2,58%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	2,23%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu