

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Cistá hodnota majetku (NAV):	405 678 034,25 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034908 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,64
Podiel akciových investícií:	19,37%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,05%
od začiatku roka:	1,76%
za posledných 12 mesiacov:	4,18%

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 opatrnější, zatiaľ čo rastový fond bude naopak oveľa agresívnejší.

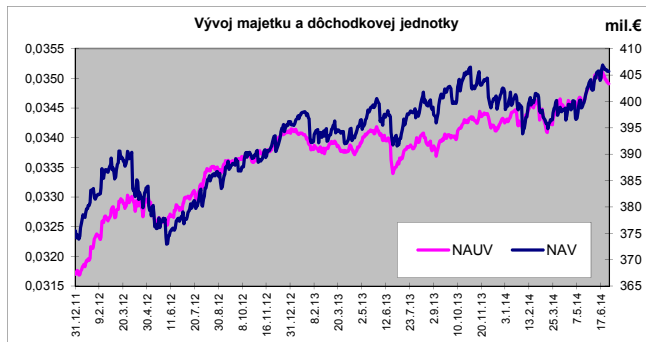
Rastová séria na dlhopisových a prevažne aj na akciových trhoch pokračovala aj počas júna. Rizikovým aktívam sa darilo najmä po zverejnení Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá znížila úrokové sadzby v eurozóne.

ECB v úvode mesiaca rozhodla o znížení hlavnej refinančnej sadzby o 10 bázických bodov na 15 bázických bodov. ECB zároveň znížila depozitnú sadzbu prvý krát v histórii do záporných hodnôt, na – 10 bázických bodov. Dôvodom zníženia sadzieb je pretrvávajúca obava z deflácie v eurozóne a taktiež snaha o zvýšenie úverovej aktivity zo strany komerčných bánk. Prezident Draghi taktiež naznačil, že je pripravený použiť ďalšie nekonvenčné nástroje s cieľom stimulovať hospodársky rast v eurozóne.

V USA americký FED podľa očakávania rozhodol o znížení nákupov vládnych a hypotekárnych dlhopisov o 10 miliárd USD. Zároveň Janet Yellen dala jasne najavo, že úrokové sadzby tak skoro dvihať nebudú a to aj napriek dobrým makro dátam.

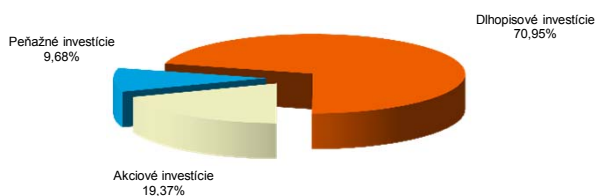
Americké akciové trhy reagovali nárastom. Od nákupov akcií tentokrát investorov nedokázalo odradiť ani geopolitické napätie či už na Ukrajine alebo v Iraku. Z pohľadu regiónov najvyššie zhodnotenie zaznamenali americké akcie. Dlhopisové trhy podporené slabými inflačnými číslami a rozhodnutím ECB pokračovali v náraste, výnosy dlhopisov sa správali inverzne.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov poklesli o 20 bázických bodov na 2,02 %. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,37 % na 1,24%, ceny dlhopisov sa správali inverzne. Rast cien akcií ako aj cien dlhopisov boli hlavnými dôvodmi kladnej výkonnosti fondu počas mesiaca. V priebehu mesiaca sme zvýšili dĺžku fondu prostredníctvom podnikových a štátnych dlhopisov.

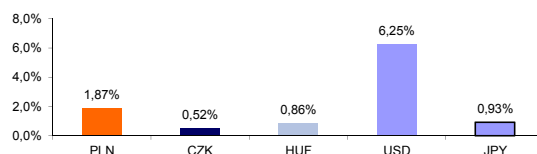


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

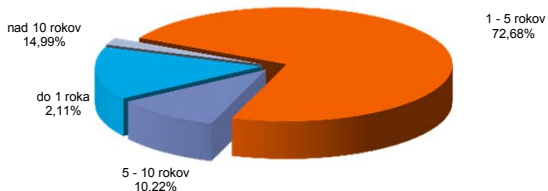
Triedy aktív



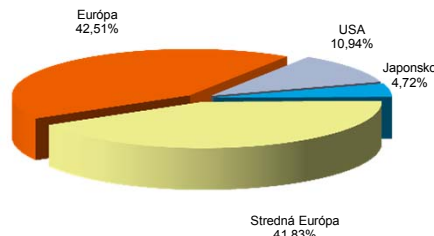
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splätnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	6,39%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,17%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	6,01%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,55%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,09%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,73%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,57%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	4,30%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,71%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,24%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,15%
EIB 2,625 03/15/18	XS0518184667	dlhopis	2,97%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	2,92%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	2,72%
SLOVGB4,35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,71%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu