

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

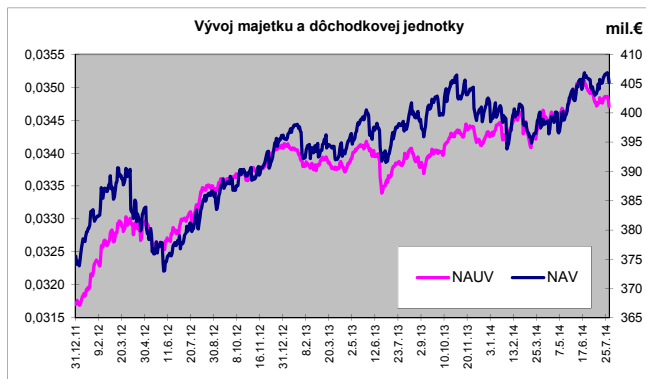
Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	405 190 000,59 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034704 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,68
Podiel akciových investícií:	20,39%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,58%
od začiatku roka:	1,17%
za posledných 12 mesiacov:	2,50%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

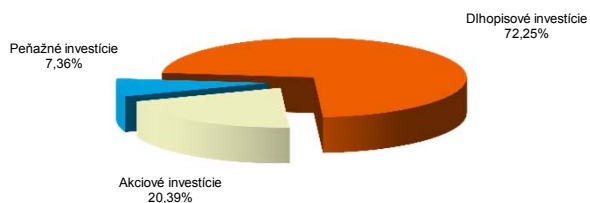
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Vývoj na finančných trhoch počas júla ovplyvňovali najmä rastúce geopolitické napätie a obavy z možného zvyšovania úrokových sadzieb v USA. Akciové trhy na neistotu reagovali poklesom, zatiaľ čo dlhopisové trhy pokračovali v rastovej sérii (výnosy sa správali inverzne). V úvode mesiaca na trhoch ešte pretrvával optimizmus, ktorý pramenil z posledných vyhlásení šéfy FED-u, ktorá potvrdila, že nemá v pláne v blízkej dobe zvyšovať úrokové sadzby. Obrat vo vývoji priniesli správy o bankrote portugalskej banky Banco Espirito, ktorú nakoniec musel zachraňovať štát. Vlna neistoty pokračovala potom ako bolo zostrelené civilné lietadlo nad územím Ukrajiny. Následne najskôr USA a potom EU zverejnili nové sankcie voči Rusku. V závere mesiaca sa neistota na trhoch zvýšila po zverejnení čísiel z USA. Výrazný nárast HDP za 2 kvartály, dobré čísla o inflácii a raste miezd zvýšili riziko možného zvýšenia úrokových sadzieb v USA oveľa skôr ako sa pôvodne očakávalo. Zvýšenie sadzieb by malo negatívny dopad na ceny dlhopisov ako aj akcií (pokles valúácií). Ceny akcií v Európe a zámorí reagovali poklesom, zatiaľ čo ceny štátnych a korporátnych dlhopisov prevažne rástli. Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov počas mesiaca poklesli o 10 bázických bodov na 1,91%, ceny sa správali inverzne. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,24% na 1,15%. Negatívny vývoj na akciových trhoch sa premietol aj do výkonnosti fondu. Pokles akcií bol čiastočne eliminovaný nárastom dlhopisovej zložky.

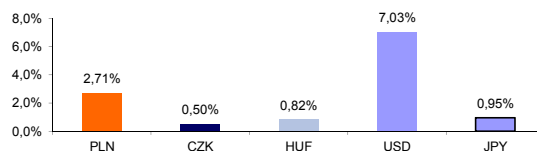


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

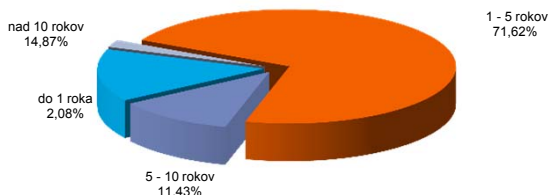
Triedy aktív



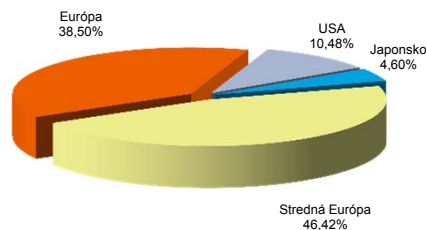
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splnosť dlhopisovej časti



Rozloženie akciových investícií podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	6,43%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,18%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	6,02%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,56%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	4,82%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,73%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,61%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	4,35%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,73%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,24%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,04%
EIB 2,625 03/15/18	XS0518184667	dlhopis	2,97%
SLOVGB3,625 01/29	SK4120009762	dlhopis	2,96%
EIB 1,625 12/18/18	US298785GG56	dlhopis	2,77%
SLOVGB4,35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,73%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu