

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2014)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

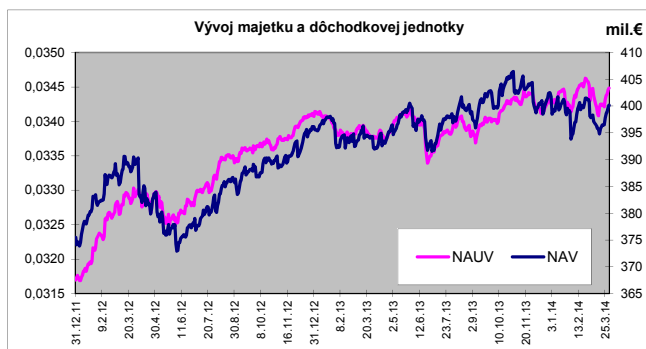
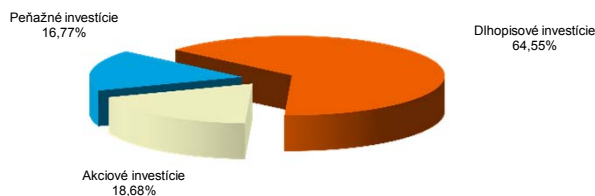
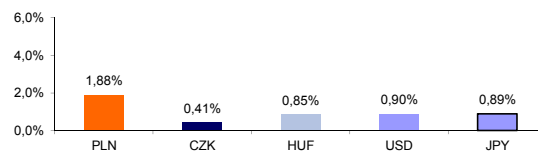
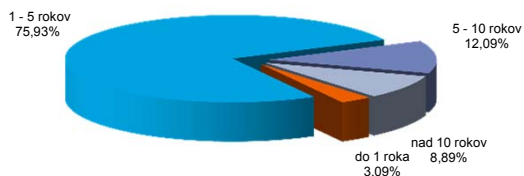
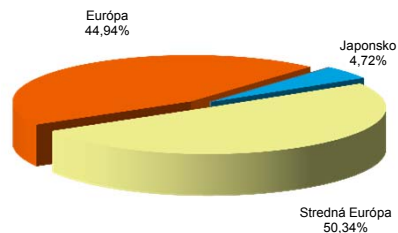
Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	400 162 287,37 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034480 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,05
Podiel akciových investícií:	18,68%

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,11%
od začiatku roka:	0,51%
za posledných 12 mesiacov:	2,13%

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.

Po rastoch v úvode roka si akciové trhy v marci vybrali oddychový čas. Americké a európske indexy zatvárali koniec mesiaca v mierne kladných číslach, stredo-európske indexy strácali. Hlavnými udalosťami, ktoré počas mesiaca dominovali na trhu, bol vývoj na Ukrajine, nejasná budúcnosť ekonomického rastu v Číne a zasadnutia centrálnych bánk (ECB, FED). V úvode mesiaca hlavné akciové indexy klesali pod vplyvom zintenzívnenia krízy na Ukrajine. Hrozba vojnového konfliktu nakoniec zostala len vo verbálnej podobe, čo následne pomohlo rizikovým aktívam. Hrozba tzv. hardlandingu v Číne opäť rezonovala aj v priebehu marca. Neistotu na trhu vyvolali posledné zverejnené negatívne čísla z Číny, ktoré zvýšili obavu, že Čína nedodrží vopred stanovený hospodársky rast v tomto roku vo výške 7,5%. V závere mesiaca nakoniec akciové indexy väčšinu svojich strát vymazali vďaka zverejneným dobrým makro dátam. Zasadnutia centrálnych bánk žiadne veľké prekvapenie nepriniesli, keď americký FED podľa očakávaní rozhodol o pokračovaní znižovania pravidelných nákupov dlhopisov a ECB ponechala úrokové sadzby v eurozóne na nezmenenej úrovni. Dlhopisové trhy na zvýšenú neistotu reagovali poklesom (ceny reagovali inverzne), keď výnos nemeckých 10 ročných štátnych dlhopisov klesol z 1,63% na 1,56%. Naopak dopyt po vyšších výnosoch spôsobil nárast ceny (pokles výnosu) 10 ročných štátnych dlhopisov z 2,57% na 2,48%. Pokles na akciových trhoch sme využili na zvýšenie akciovej časti v strednej Európe. Pokles cien akcií bol hlavným dôvodom negatívneho zhodnotenia fondu počas mesiaca.


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	8,91%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	6,23%
CESKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	6,04%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,61%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	5,34%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4,84%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,76%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,40%
POLAND 3,75 01/19/23	XS0794399674	dlhopis	4,18%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	3,75%
BGB 3,25 09/28/16	BE0000307166	dlhopis	3,26%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	3,06%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	2,57%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	2,20%
SID BANKA EXPORT SEDABI float 03/28/16	AT0000A0ZZD8	dlhopis	1,50%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu