

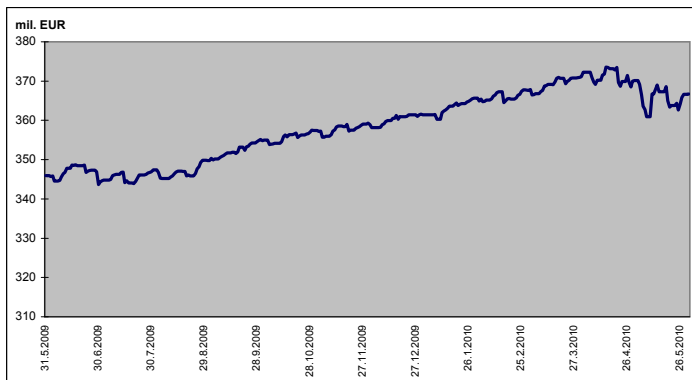
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	366 687 881,89 €	11 046 839 129,82 SK
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033252 €	1,0017 SK
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,21	
Podiel akciových investícií:	14,79%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-1,32%
od začiatku roka:	-0,11%
za posledných 12 mesiacov:	1,01%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

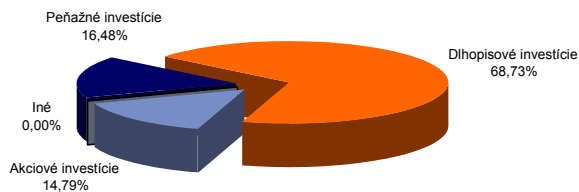
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Ani aprílový záchraný plán ECB a MMF, ktorí sľúbili pomoc zadĺženému Grécku vo výške cca. 130 mld.EUR trhy neupokojil. Začiatkom mája sa situácia ešte zhoršila a investori sa začali zbavovať nielen dlhopisov Grécka, ale aj ďalších výrazne zadĺžených európskych krajín (Portugalska, Španielska, a pod.). Európska únia nakoniec siahla k neuveriteľnému kroku a sľúbila vytvorenie záchraného balíka o veľkosti 750 mld.EUR. V neposlednom rade začala ECB vykupovať štátne dlhopisy zadĺžených krajín. Neschopnosť dohody európskych štátov ohľadne verejných dlhov a regulácie trhov, downgrade Španielska, napätie na kórejskom polostrove a pomalší rast Číny boli ďalšie ingrediencie pre rast rizikových prémie (relatívny pokles cien lokálnych dlhopisov), prepád akciových trhov a oslabenie eura oproti doláru.

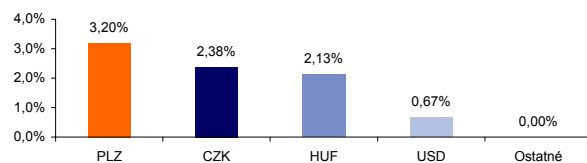
Na začiatku mesiaca sme znížili váhu akciovej zložky k 13% a realizovali zisky u niektorých štátnych dlhopisoch. Ku koncu mesiaca sme predživovali priemernú splatnosť fondu nákupom dlhších štátnych dlhopisov, ktorých výnosy vplyvom stresu na trhoch vzrástli. Taktó nastavené portfólio síce mierne brzdiло vplyv pádu cien akcií, napriek tomu hodnota portfólia sa v priebehu mesiaca máj mierne znížila.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

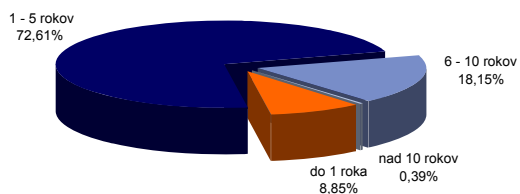
Triedy aktív



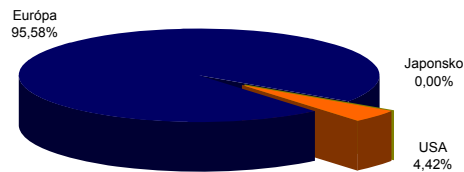
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	8,32%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,31%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,99%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,78%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	3,76%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	3,34%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,52%
POLAND 5.875 / 14	XS0410961014	dlhopis	2,37%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,31%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,28%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,14%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,84%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	1,74%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,58%
Ceska exp. banka 3.86/11	XS0343076526	dlhopis	1,38%

*podiel na celkových aktívach fondu