

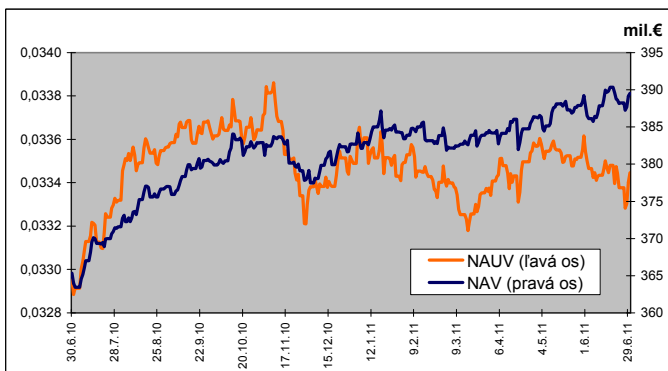
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	389 548 185,71 €	11 735 528 642,70 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033447 €	1,0076 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,40	
Podiel akciových investícií:	18,74%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,50%
od začiatku roka:	-0,13%
za posledných 12 mesiacov:	1,50%

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených instrumentov 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.

Hlavné dlhopisové trhy Eurozóny nadviazali aj v júni na rastový trend z minulého mesiaca a výnosy dlhopisov prevažnú časť mesiaca rástli. V závere júna sa však výnosy opäť vyšplhali na úroveň, ktoré sme videli na začiatku mesiaca. Naopak akciové trhy zaznamenali prepád, keď investori z dôvodu obáv ohľadne vývoja situácie v Grécku presúvali svoje investície do menej rizikových aktív. Pozornosť finančných trhov sa znova zamerala na Grécko, kde sa tamojšia vláda v snahe odvrátiť hroziaci bankrot pokúšala získať dôveru a presadiť ďalšie úsporné opatrenia, ktoré boli podmienkou na uvoľnenie ďalšej časti finančnej pomoci zo strany ECB/EU/MMF. Agentúra S&P následne znížila Grécku rating na CCC, momentálne najnižšiu známku kreditnej kvality zo všetkých krajín sveta. V dôsledku zvýšenej neistoty na finančných trhoch poklesli výnosy na 10-ročných nemeckých bondoch až na 2,83 %, čo bolo nové tohtoročné minimum. Od posledného zasadania ECB, 9. júna, na ktorom zaznela očakávaná formulka "strong vigilance", indikujúca zvýšenie kľúčových úrokových sadzieb na ďalšom zasadaní, sa kreditné prírážky periférnych krajín Eurozóny (Grécko, Portugalsko, Írsko) výrazne zvyšovali a dosiahli historické maximá.

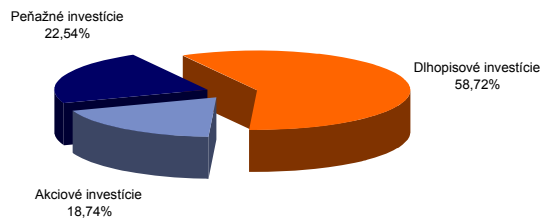
Na akciových trhoch počas uplynulého mesiaca prevládala pesimizmus. Hlavným dôvodom boli už spomínané obavy okolo vývoja situácie v Grécku. Neistotu na finančných trhoch zvýraznili pochybnosti ohľadne oživovania americkej ekonomiky. Americká centrálna banka (FED) znížila odhad rastu HDP v USA na tento rok na 2,7 %, z pôvodných 3,1 %.

Obrat vo vývoji nastal až v závere mesiaca, a potom čo Grécky parlament tesnou väčšinou schválil navrhované škrt, výnosy dlhopisov ako aj kreditné prírážky začali klesať, zatiaľ čo akciové trhy zaznamenali výrazný nárast.

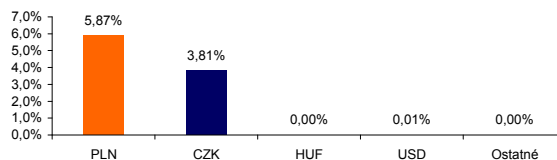
Počas mesiaca sme ponechali nad váženú pozíciu v akciách. Pri dlhopisovej časti sme ponechali pozíciu pod neutrálnou úrovňou.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

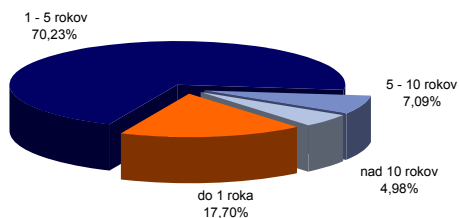
Triedy aktív



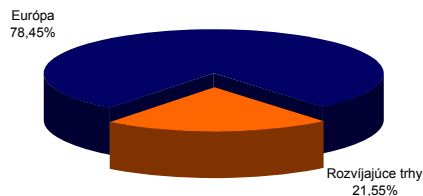
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regionu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	7,67%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,01%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	6,86%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,03%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,84%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,77%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,63%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,93%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,47%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	2,24%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,23%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,09%
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	akciový index	2,02%
CEZ	CZ0005112300	akcia	1,87%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,67%

*podiel na celkových aktívach fondu