

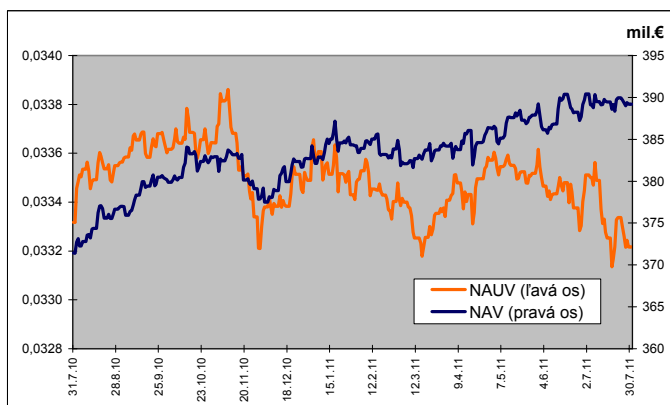
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	389 193 914,24 €	11 724 855 860,39 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033217 €	1,0007 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,23	
Podiel akciových investícií:	16,67%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,69%
od začiatku roka:	-0,81%
za posledných 12 mesiacov:	-0,30%

### VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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

Počas uplynulého mesiaca pokračovali akciové trhy v klesajúcom trende, naopak ceny nemeckých dlhopisov zaznamenali nárast, keď investori svojimi nákupmi dlhopisov pokračovali v preferovaní vyššej miery istoty a bezpečnosti pred rizikom. Ceny štátnych dlhopisov krajín Eurozóny, ktoré trhy vnímajú ako bezpečné, tak opäť uzatvorili mesiac na vyšších úrovniach, zatiaľ čo európske akciové trhy zatvárali mesiac na najnižšej úrovni od novembra minulého roka.

Hlavnými témami, ktoré určovali v júli smerovanie finančných trhov bolo riešenie dlhovej krízy EMU a jednanie o navýšení stropu zadlženosti USA. V prvom prípade sa predstavitelia EU dohodli na programe ďalšej finančnej pomoci Grécku v celkovom objeme 159 miliárd eur, s dobrovoľnou účasťou súkromného sektora a rozšírení mandátu záchranného fondu EFSF, na nákup dlhopisov zadlžených krajín na sekundárnom trhu.

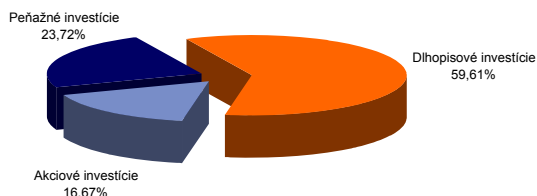
Zverejnené makroekonomické údaje v uplynulom mesiaci indikovali spomalenie výkonnosti svetovej ekonomiky v druhom kvartáli 2011. Pochybnosti ohľadne oživenia americkej ekonomiky asi najviac zvýraznili údaje z amerického trhu práce, keď počet novovytvorených pracovných miest v USA počas júna dosiahol hodnotu 57 tisíc, pričom očakávaná sa pohybovali okolo 130 000. Poklesom cien akcií nedokázali zabrániť ani zverejnené pozitívne výsledky amerických korporácií za druhý štvrťrok, keď viac ako 60 % zverejnilo výsledky hospodárenia lepšie ako sa očakávalo.

V prípade amerického dlhu sa politikom zatiaľ nepodarilo dospieť k dohode a schváliť navýšenie dlhového stropu. Nekonečné rokovanie prispelo k zvýšeniu volatility a tlačilo výnosy štátnych dlhopisov smerom nadol. Ide o hru s ohňom, pretože ak by do 2. augusta nedošlo k navýšeniu stropu, štátna pokladnica by vyschla a Amerika by po prvýkrát vo svojej histórii nemala z čoho hrať svoje záväzky. Tento scenár by mal neblahé ekonomické dopady nielen na USA.

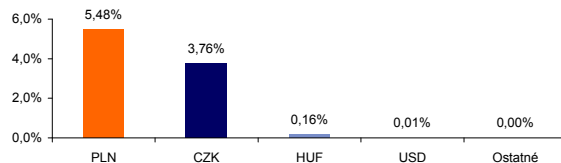
Počas mesiaca sme ponechali nad váženú pozíciu v akciách. Pri dlhopisovej časti sme ponechali pozíciu pod neutrálnu úroveň.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

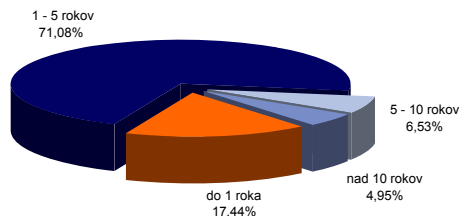
#### Triedy aktív



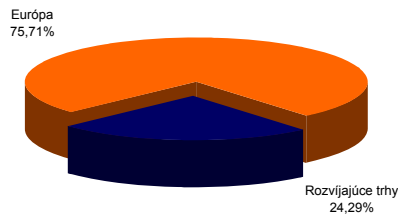
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regiónu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	7,69%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,01%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	6,90%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,04%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,86%
SID BANKA EXPORT SEDAB13 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,78%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,65%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,95%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,32%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,26%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	2,26%
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	akciový index	2,03%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,01%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,64%
DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	akciový index	1,49%

\*podiel na celkových aktívach fondu