

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

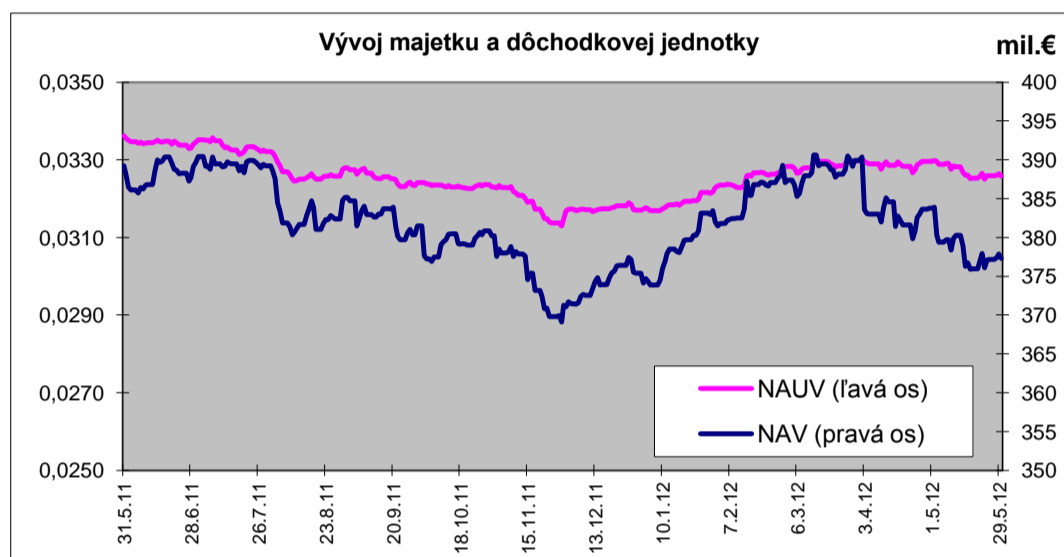
Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	377 803 631,58 €	11 381 712 204,98 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,032607 €	0,9823 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,93	
Podiel akciových investícií:	16,15%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-1,05%
od začiatku roka:	2,86%
za posledných 12 mesiacov:	-3,00%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

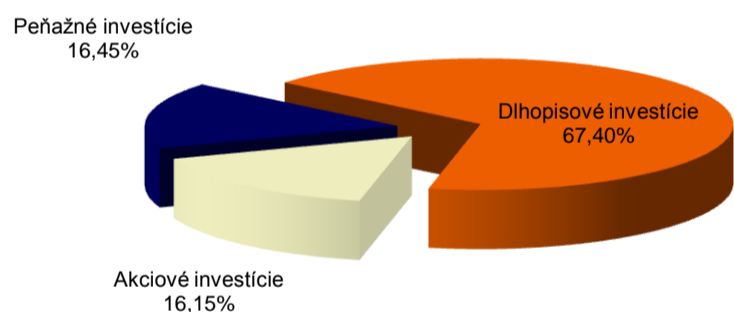
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná 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 mája neprial rizikovým aktívam, ktoré oslabovali najmä pod vplyvom obáv z vystúpenia Grécka z Eurozóny. V úvode mesiaca ceny akcií klesali, keď trh ovládli obavy z možného bankrotu Grécka a jeho dopadu na ďalšie problémové krajiny akými sú Španielsko a Taliansko. Neistota na trhu sa zvýšila najmä po výsledkoch volieb v Grécku, kde parlamentné strany presadzujúce škrty vo výsledkoch pohoreli. K upokojeniu situácie nepomohlo zverejnenie ratingových agentúr, ktoré hromadne znížili rating španielskym a talianskym bankám. Zverejnené makroekonomické čísla z Nemecka vytúžené upokojenie taktiež neprinesli. Indikátor ekonomického sentimentu index ZEW zaznamenal pokles z úrovne 23 na 10,8 a index IFO merajúci podnikateľskú náladu v Nemecku klesol z 109,9 na 106,9. Ceny dlhopisov pokračovali v náraste, keď na trhu pokračovala znižujúca sa averzia investorov k riziku. Zníženie celkového podielu akcií v portfóliu ako aj negatívna výkonnosť fondu za mesiac máj boli spôsobené poklesom cien akcií.

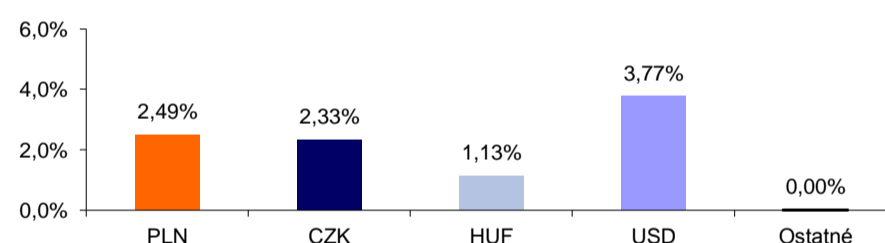


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

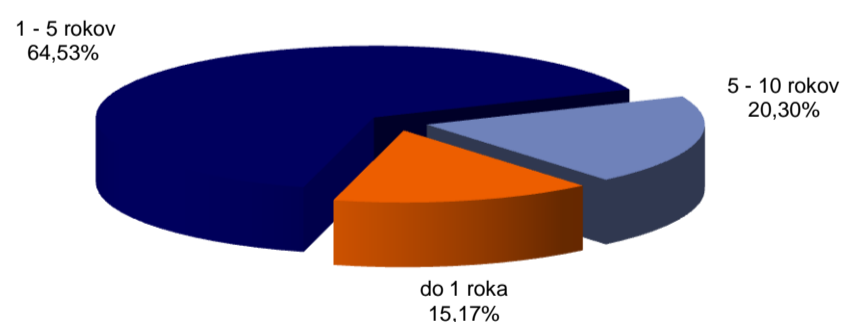
Triedy aktív



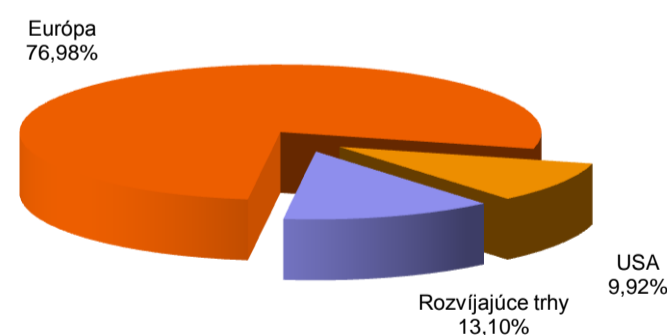
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Statni dluhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	13,21%
SVK Statni dluhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	8,82%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	8,33%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,81%
SVK Statni dluhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	6,11%
SVK Statni dluhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	5,89%
SID BANKA EXPORT SEDAB13 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,93%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	3,35%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	3,18%
SVK Statni dluhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	3,12%
EIB 1,25/14	US298785FL50	dlhopis	2,16%
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	akciový index	2,11%
SPY US	US78462F1030	akciový index	1,60%
BOGDANKA SA	PLLWBGD00016	akcia	1,44%
SVK Statni dluhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	1,43%

*podiel na celkových aktívach fondu