

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	379 035 861,75 €	11 418 834 371,08 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,032878 €	0,9905 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,66	
Podiel akciových investícií:	10,34%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,83%
od začiatku roka:	3,72%
za posledných 12 mesiacov:	-1,70%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

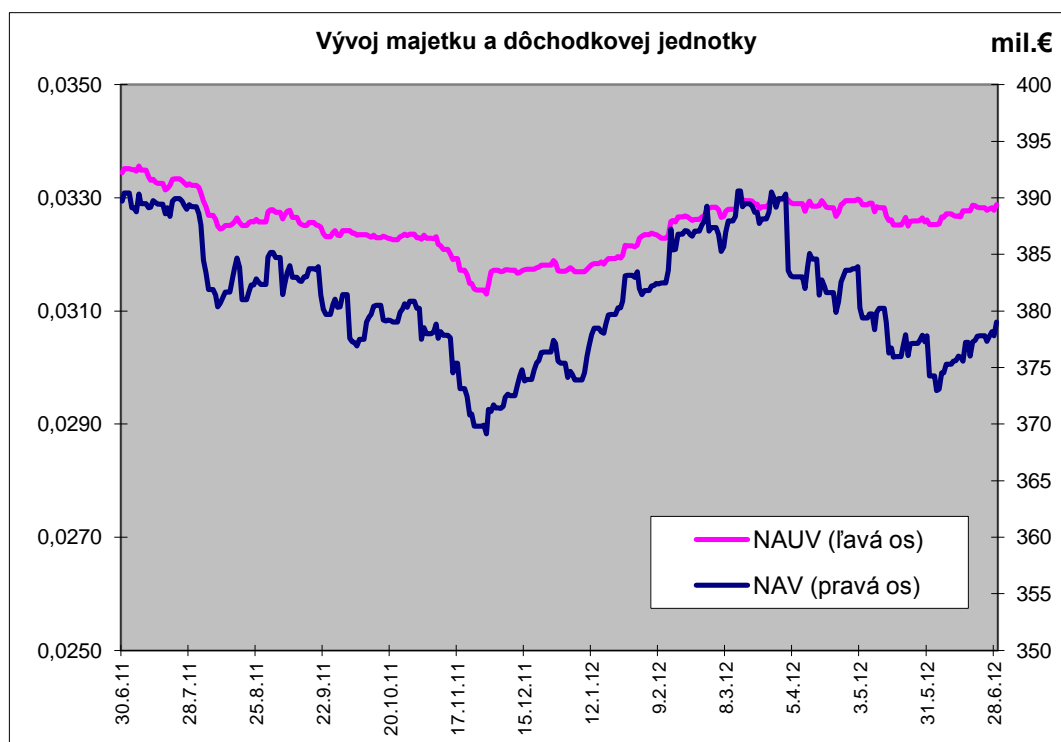
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Mesiac jún bol opäť bohatý na udalosti, tento krát však boli zdrojom optimizmu, ktorý sa vrátil na finančné trhy. V úvode mesiaca sa pozornosť investorov sústredila na centrálnu banku (EÚ, USA), od ktorých sa očakávali ďalšie podporné opatrenia na oživenie ekonomického rastu. Centrálna banka však so žiadnym novými opatreniami na svojich zasadnutiach neprišla. Pozitívnu správu však bolo rozhodnutie Čínskej centrálnej banky znížiť úrokové sadzby. K optimizmu na trhu prispelo aj rozhodnutie EÚ o podpore v podobe finančnej pomoci pre španielske banky.

Hlavná pozornosť sa však v priebehu mesiaca upriamovala na grécke voľby. Výsledky volieb, ktoré skončili víťazstvom pro-európskych strán zvýšilo pravdepodobnosť, že Grécko zostane v eurozóne. Záver mesiaca sa niesol v znamení 20 summitu EÚ, kde hlavnou otázkou bolo riešenie dlhovej krízy. Na summite nakoniec Nemecko súhlasilo s ďalšou pomocou pre problémové štáty bez nutnosti ďalších požiadaviek. Na summite sa zároveň dohodlo, že záchranné fondy budú prispievať k stabilizácii trhu a to tým, že budú nakupovať dlhopisy problémových krajín. Akciové trhy na závery summitu reagovali najvýraznejším denným posilnením za posledných 7 mesiacov.

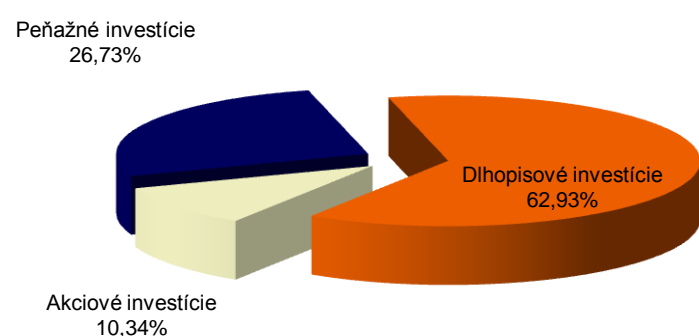
Z makro čísel zverejnené údaje z Nemecka investorov príliš nepotešili, indikátor ekonomického sentimentu index ZEW zaznamenal pokles z úrovne 10,8 na -16,9 a index IFO merajúci podnikateľskú náladu v Nemecku klesol z 106,9 na 105,3.

V priebehu mesiaca sme využili zníženie rizikových prirážok u dlhopisov na ich odpredaj, rovnako nárast cien akcií sme využili k ich čiastočnému odpredaju.

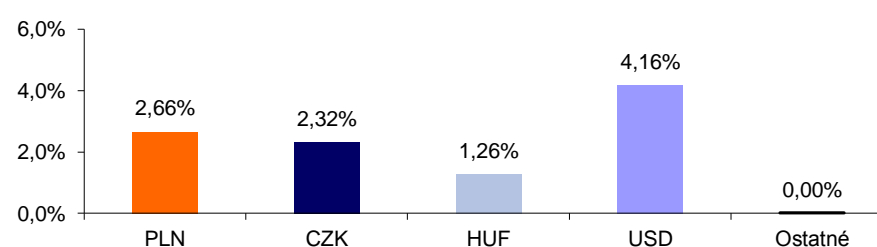


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

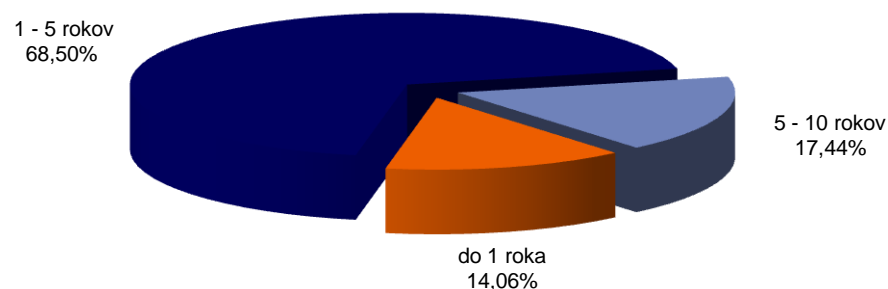
#### Triedy aktív



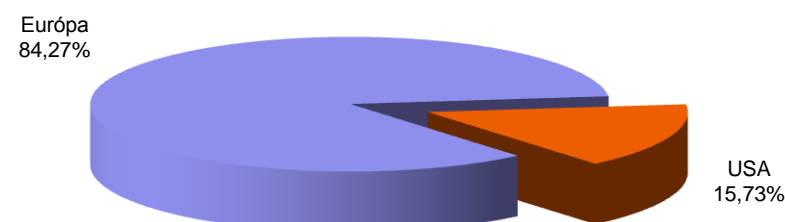
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regiónu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	13,16%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	8,75%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,78%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	6,24%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	6,06%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	5,83%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,90%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	3,54%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	3,07%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,35%
EIB 1,25/14	US298785FL50	dlhopis	2,13%
SPY US	US78462F1030	akciový index	1,63%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	1,49%
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	1,41%
BOGDANKA SA	PLLWBGD00016	akcia	1,29%

\*podiel na celkových aktívach fondu