

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	383 370 076,60 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,033217 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,73
Podiel akciových investícií:	10,32%

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,03%
od začiatku roka:	4,79%
za posledných 12 mesiacov:	0,00%

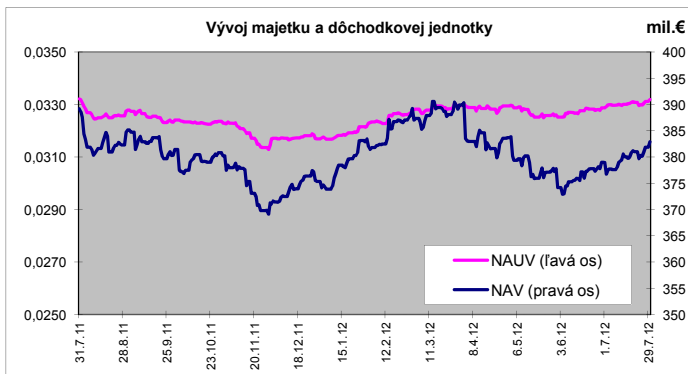
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Začiatok tretieho štvrtroka sa niesol predovšetkým v očakávaníach výsledkovej sezóny a rozhodnutiach centrálnych bánk (ECB, FED). Na úvod mesiaca sa finančné trhy sústredili najmä na zasadnutie ECB, ktorá pristúpila k zníženiu úrokových sadzieb na historické minimum 0,75 %. Okrem zníženia sadzieb v Eurozóne však investori očakávali predovšetkým reakciu centrálnej banky na zhoršujúcu sa situáciu v Taliansku a Španielsku. Keďže v tomto smere k žiadnym ďalším krokom neprišlo, na finančných trhoch opäť prevládala neistota. K upokojeniu situácie neprispelo ani rozhodnutie ratingovej agentúry Moody's, ktorá znížila rating Talianska o 2 stupne. Výsledkom bolo, že akciové trhy sa počas celého mesiaca pohybovali okolo úrovni z úvodu mesiaca.

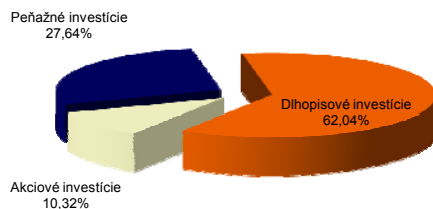
V závere mesiaca sa rizikový apetít na trhy vrátil. Dôvodom boli výsledky hospodárenia amerických firiem, ktoré boli vo väčšine prípadov pozitívne. Investori pozitívne reagovali aj na komentár šéfa ECB Draghiho, ktorý oznámil, že centrálna banka je pripravená urobiť všetko preto, aby zachránila spoločnú európsku menu. Akciové trhy reagovali nárastom a celkovo oproti júnu skončili prevažne v kladných číslach.

Ceny nemeckých ako aj slovenských dlhopisov pokračovali v miernom náraste, keď na jednej strane investovali do bezpečných aktív a zároveň vyhľadávali vyšší výnos krajín s relatívne nízkym dlhovým zadĺžením. V priebehu mesiaca sme mierne zvýšili priemernú splatnosť portfólia, akciová časť zostala nezmenená.

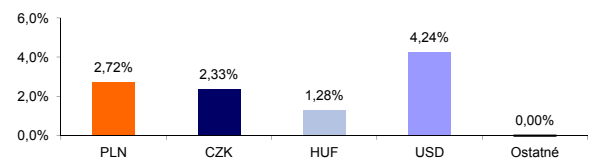


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

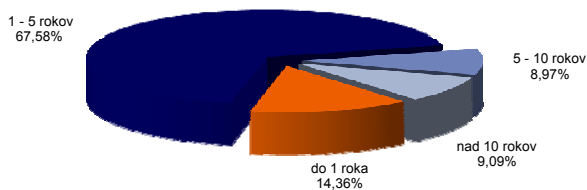
#### Triedy aktív



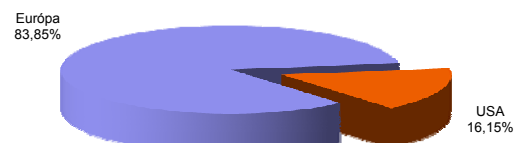
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regionu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	13,06%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	8,74%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,73%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	6,10%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	5,89%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,64%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	3,53%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	3,11%
SID BANKA EXPORT SEDAB13 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	2,84%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,31%
EIB 1,25/14	US298785FL50	dlhopis	2,16%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	2,10%
SPY US	US78462F1030	akciový index	1,67%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	1,47%
SVK Štátny dlhopis 4.2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	1,43%

\*podiel na celkových aktívach fondu