

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2013)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	399 562 231,91 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,034078 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,96
Podiel akciových investícií:	12,86%

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,48%
od začiatku roka:	0,01%
za posledných 12 mesiacov:	4,51%

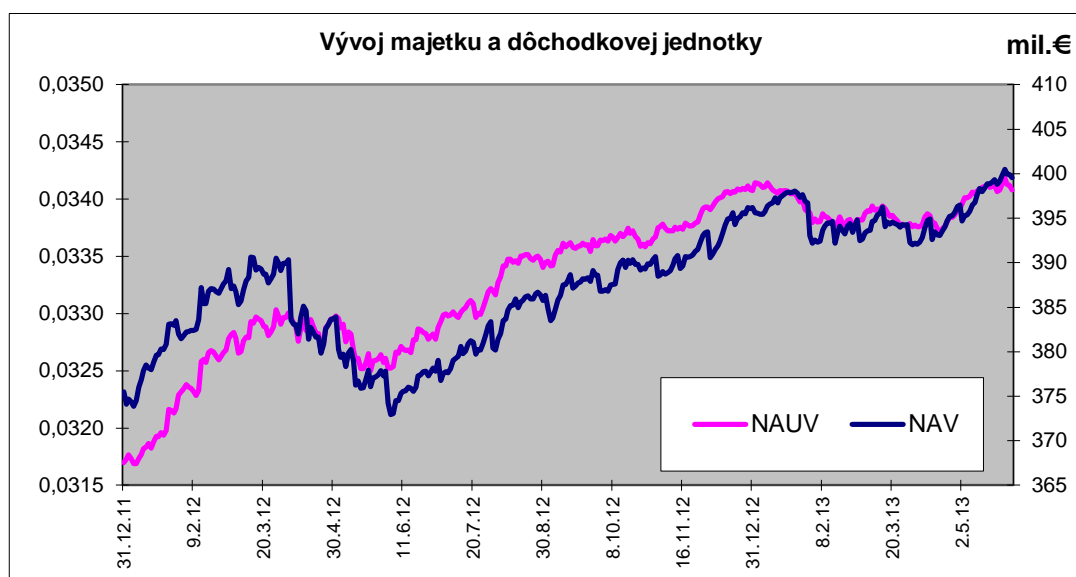
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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 sprevádzal optimizmus, ktorý pramenil zo zverejnených makrodát predovšetkým zo Spojených štátov. V priebehu mesiaca rástli ceny akcií a rizikové prirážky dlhopisov pokračovali v utáňovaní.

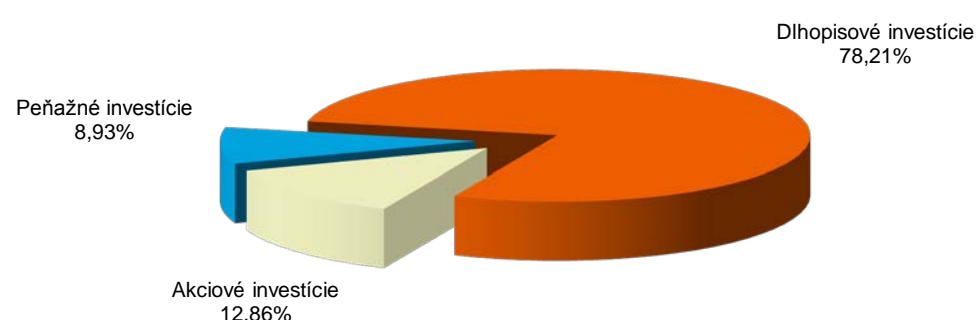
V prvej polovici mesiaca rástli ceny akcií najmä vďaka dobrým správam z amerického trhu práce, kde nezamestnanosť pokračuje v poklese. Pozitívne prekvapili aj výsledky hospodárenia firiem. Z indexu S&P500 viac ako 73 % spoločností prekonal očakávania zisku. Posledné údaje zo zámoria tak podporujú argument, že program kvantitatívneho uvoľňovania má pozitívne výsledky. V Európe bolo hlavnou správou rozhodnutie Európskej centrálnej banky (ECB) znížiť úrokové sadzby v eurozóne o 25 bázických bodov na 0,5 %. Prezident Draghi zároveň potvrdil pripravenosť ECB pokračovať v implementácii neštandardných nástrojov v prípade negatívneho makroekonomického vývoja v eurozóne. Draghi zároveň oznámil možnosť centrálnej banky brať ako kolaterál korporátne dlhopisy, čo by malo mať pozitívny dopad na možnosť čerpania úverov zo strany firiem.

V závere mesiaca investori očakávali komentár šéfa americkej centrálnej banky, ktorý naznačil možnosť obmedzenia programu kvantitatívneho uvoľňovania. Výsledkom bol pokles cien akcií. Ceny nemeckých štátnych dlhopisov v priebehu mesiaca klesali, naopak ceny vládnych ako aj korporátnych dlhopisov prevažne rástli. Dôvodom je pokračujúci pretlak likvidity zo strany centrálnych bánk, ktorá tak núti investorov investovať voľné prostriedky do aktív s vyšším výnosom. V priebehu mesiaca sme zvýšili akciovú zložku, dlhopisovú časť sme ponechali podváženú.

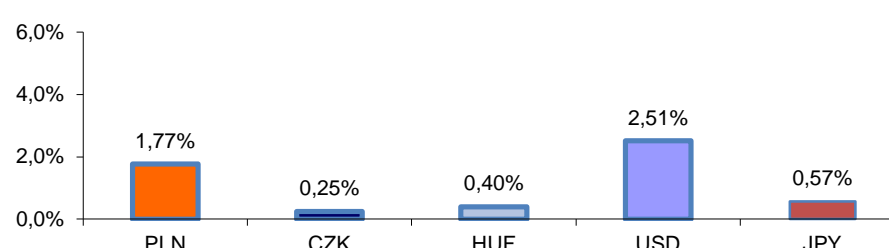


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

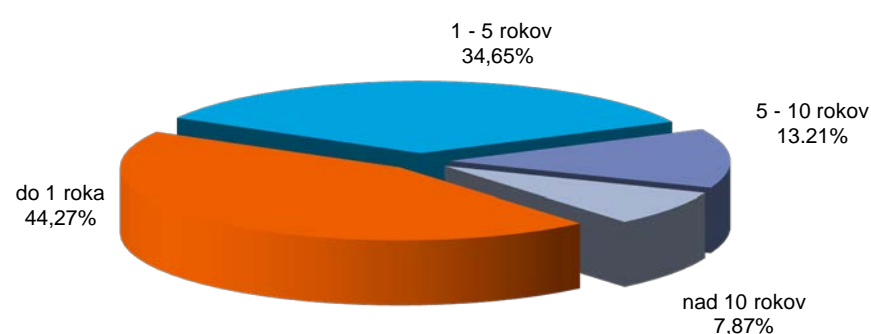
#### Triedy aktív



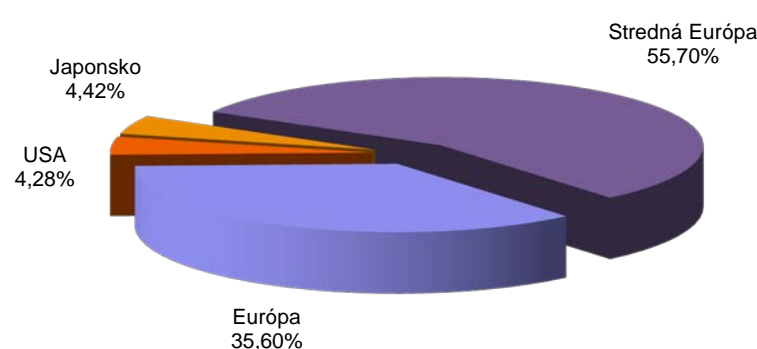
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splatnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regiónu



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 13	SK4120007527	dlhopis	12,52%
EFSF 1 03/12/14	EU000A1G0AG3	dlhopis	6,31%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	5,88%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	5,55%
SD 202	SK4120004227	dlhopis	5,42%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	4,86%
SLOVGB 3,375 11/24	SK4120008871	dlhopis	4,41%
Lyxor ETF Eastern Europe	FR0010204073	akciový index	4,35%
EFSF 0,125 12/13	EU000A1G0A32	dlhopis	3,76%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,74%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	2,65%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	2,17%
EIB 1,25 02/14/14	US298785FL50	dlhopis	1,94%

Slovenia MOF T-BILL 08/13	SI0002500492	dhopis	1,87%
ISHARES DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	1,84%

\*Podiel na čistej hodnote majetku fondu