

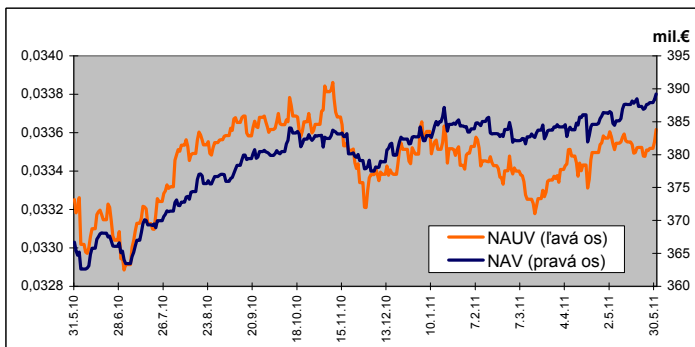
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	389 225 474,18 € 11 725 806 635,15 SK
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033616 € 1,0127 SK
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,40
Podiel akciových investícií:	18,88%
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,13%
od začiatku roka:	0,38%
za posledných 12 mesiacov:	1,09%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

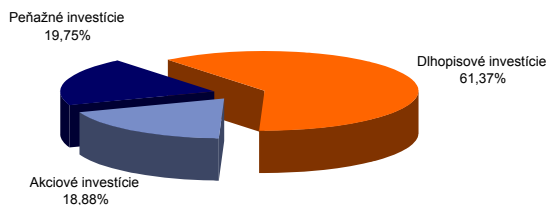
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených instrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Na začiatku mesiaca výnosy rástli, keď väčšina investorov očakávala, že ECB na svojom pravidelnom zasadnutí naznačí ďalšie zvýšenie úrokových sadzieb v júni. Z úst prezidenta ECB, J. C. Tricheta však nezazneli slová, ktoré by naplnili tieto očakávania a výnosy dlhopisov sa vydali cestou nadol. Po tom, čo ratingová agentúra S&P znížila rating Grécku z BB- na B a výhľad pre rating Talianska na negatívny, sa rizikové prírážky periférnych krajín vyšplhali na nové maximá. K zhoršeniu vnímania dlhovej krízy zo strany investorov nepomohli ani nové pomenovania, ako „reprofilovanie“, ktoré v súvislosti s reštrukturalizáciou Gréckeho dlhu začali používať niektorí predstavitelia EU a ani špekulácie, že MMF nemusí Grécku poskytnúť očakávanú finančnú pomoc. Následný presun aktív do bezpečnejších prístavov podporil ďalší pokles výnosov a rast cien na hlavných dlhopisových trhoch v Eurozóne.

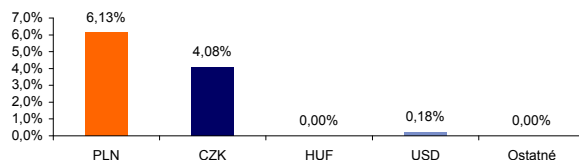
Akciové trhy počas mája klesali. Ceny akciových indexov klesali najmä pod vplyvom neuspokojivých makroekonomických údajov z USA, ktoré naznačili spomalenie americkej ekonomiky. Investorov v priebehu mesiaca najviac prekvapili správy z trhu práce, kde počet vytvorených pracovných miest v súkromnom sektore výrazne zaostal za očakávaniami. Rovnako negatívne prekvapil aj index spotrebiteľskej dôvery. Hlavné akciové indexy na správy reagovali oslabením. Počas mesiaca sme ponechali našu váženú pozíciu v akciách. Pri dlhopisevej časti sme ponechali pozíciu pod neutrálnou úrovňou.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

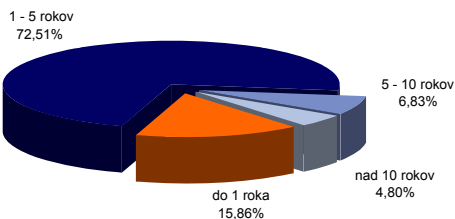
Triedy aktív



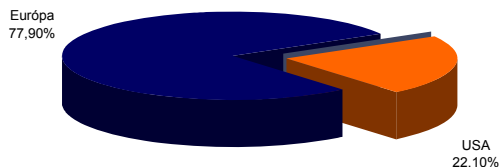
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splnosť dlhopisej časti



Akcie podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,01%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	6,85%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,03%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,89%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,84%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	3,83%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,79%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,57%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,95%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,48%
SPY US	US78462F 1030	akciový index	2,41%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	2,24%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,22%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,09%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,69%

*podiel na celkových aktívach fondu