

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2010)

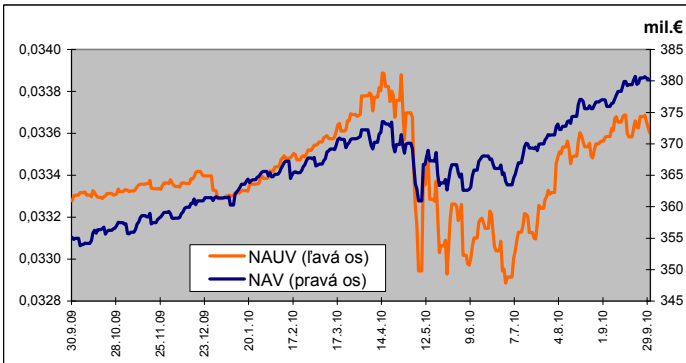
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	380 157 584,69 € 11 452 627 396,37 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033602 € 1,0123 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,97
Podiel akciových investícií:	14,46%
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,11%
od začiatku roka:	0,94%
za posledných 12 mesiacov:	0,97%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

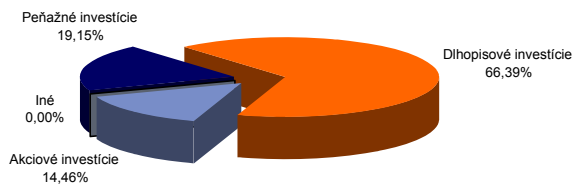


Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

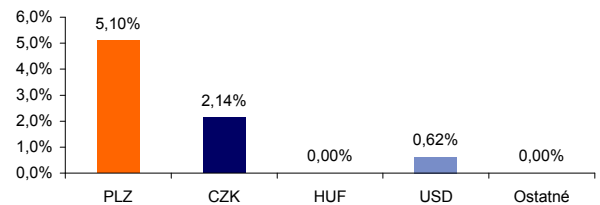
September opäť poriadne zamiešal kartami na finančných trhoch. Negatívna nálada tlačiaci nadol ceny akcií a nahor ceny dlhopisov bola čiastočne potlačená vyjadreniami centrálnych bánk v USA a EU. Obe potvrdili, že pomalé zotavovanie ekonomík ich vedie k pokračovaniu silnej monetárnej stimulácii. Oddialili sa tak obavy, že by sa začali uzatvárať peňažné kohútiky podporujúce súčasný rast a tým by sa mohla vrátiť recesia. Dobrej nálade prispelo aj oficiálne prehlásenie, že recesia v USA skončila už v júni 2009. Výsledkom bol rast cien akcií, prepád hodnoty dolára a nepatrná korekcia na trhu dlhopisov. Slovenské dlhopisy sa napriek tomu udržali na rovnakých úrovniach a nijako týmto vývojom neutrpeli. Nepatrná korekcia kratších dlhopisov a rast akciových trhov prispeli opäť k medzimesačnému kladnému rozhodnutiu majetku klientov. V priebehu mesiaca sme sa snažili realizovať zisky na dlhších štátnych dlhopisoch a zvýšiť akciovú časť portfólia, ktorá sa následne príjemne zhodnotila.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

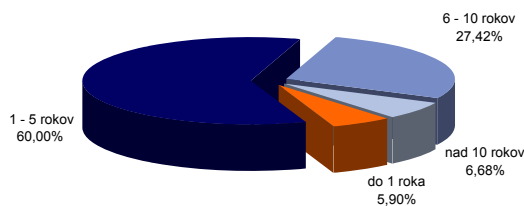
Triedy aktív



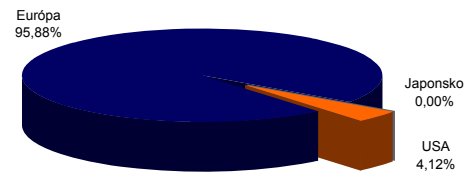
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	7,69%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,10%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,95%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,84%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,69%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	4,44%
REP OF SLOVENIA 4.375/19	SI0002102794	dlhopis	4,28%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,00%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,43%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,36%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,13%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	2,07%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,86%
POLAND 5.875 / 14	XS0410961014	dlhopis	1,82%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	1,77%

*podiel na celkových aktívach fondu