

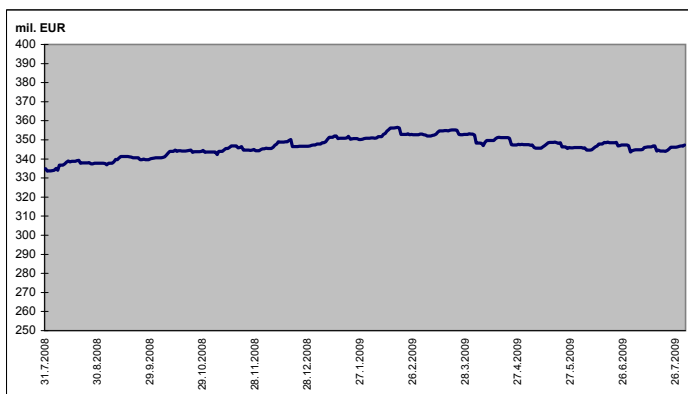
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	347 364 700,85 €	10 464 708 977,81 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033051 €	0,9957 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,55	
Podiel akciových investícií:	0,00%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,26%
od začiatku roka:	1,14%
za posledných 12 mesiacov:	1,50%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

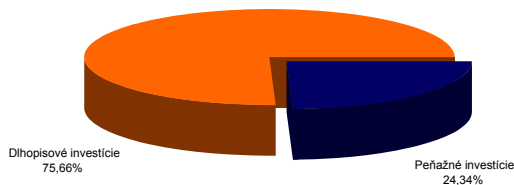
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Prvá polovica júla priniesla pokračovanie pozitívneho trendu na dlhopisových trhoch a ceny pevne úročených inštrumentov rástli. V druhej polovici mesiaca sa vývoj otočil v dôsledku relatívne lepších makroekonomických ukazovateľov v Európe resp. v USA a dobrých firemných výsledkov. To znížilo ceny dlhopisov. V posledných júlových dňoch sa trhy vrátili k starému vývoju (nízka inflácia a pretrvávajúca kríza) a dlhopisy skorigovali svoje straty a na konci mesiaca skončili na rovnakých úrovniach ako na začiatku. Čo sa týka trhu peňažných prostriedkov, sadzby naďalej mierne klesali a výnos 6-mesačného Euriboru sa dostal iba na 1,14 %.

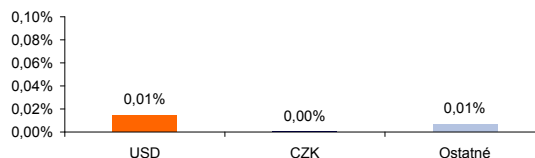
Počas mesiaca sme postupne znižovali priemernú splatnosť portfólia z hodnoty okolo 2 rokov na úroveň 1,5 roka. Oproti predajom dlhodobých bezrizikových a firemných dlhopisov sme dokupovali variabilne úročené dlhopisy garantované členskými štátmi Eurozóny. Správne načasovanie predajov pomohlo i v dobe veľmi volatilných trhov pevne úročených dlhopisov v priebehu júla kladne zhodnotiť majetok klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

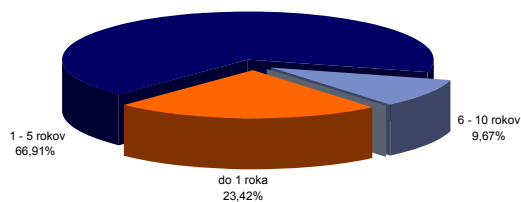
Triedy aktív



Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 / 10 - 207	SK4120005331	dlhopis	12,60%
SVK Štátny dlhopis 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,25%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	5,38%
EIB Float 01/17	XS0441736625	dlhopis	4,06%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	3,78%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	2,53%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,39%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,20%
SWEDBANK 2.375/11	XS0419081491	dlhopis	2,08%
DEXIA CRED LOCAL 3.125 / 11	XS0412982604	dlhopis	2,06%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	1,96%
DEXIA CRED LOCAL 2 / 10	XS0417403960	dlhopis	1,78%
SVK Štátny dlhopis 0 / 11 - 209	SK4120005885	dlhopis	1,65%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	1,46%
Ceska exp. banka 3.86/11	XS0343076526	dlhopis	1,46%

*podiel na celkových aktívach fondu