

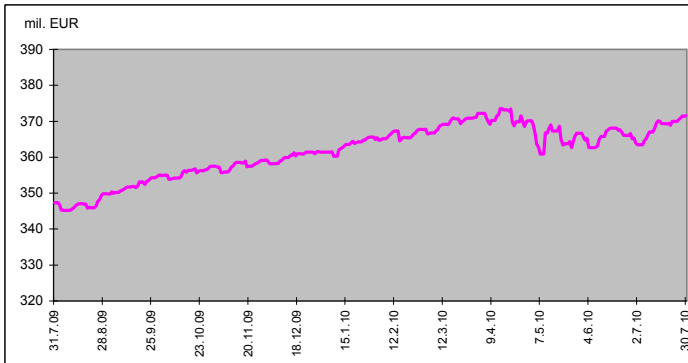
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	371 568 115,00 €	11 193 861 032,49 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033318 €	1,0037 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,72	
Podiel akciových investícií:	12,74%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,11%
od začiatku roka:	0,09%
za posledných 12 mesiacov:	0,81%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

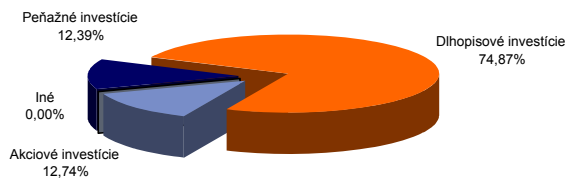
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Akcie po niekoľkých zlých mesiacoch zažili svoje znovuzrodenie. Negatívna nálada vrcholila na konci júna, ale od vtedy poznajú akcie iba smer nahor. Podporili ich predovšetkým lepšie výsledky firiem v 2Q10, rastúci sentiment indikátory a potvrdenie pomalého ale vytrvalého rastu. Z negatívnych správ stojí za zmienku predovšetkým neochota Maďarska plniť požiadavky Európskej komisie a MMF za poskytnuté záchranné úvery. Výnosy bezrizikových dlhopisov išli v tomto prostredí pomaly nahor. Ale na druhej strane rizikové prírážky klesali, čo pomohlo lokálnym slovenským štátnym dlhopisom.

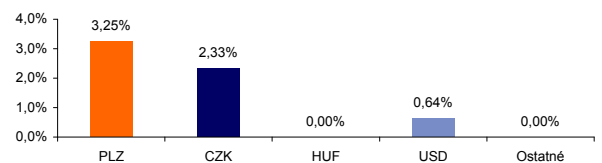
V priebehu posledného mesiaca sme naďalej postupne zvyšovali priemernú splatnosť dlhospisovej časti, kde sme využívali rastúce výnosy dlhopisov. Akciová časť zostala nezmenená nad úrovňou 10 percent. Naďalej sme znižovali menovú expozíciu fondu voči Maďarsku, ktoré sa stala zmieta v ekonomických problémoch. Rastúca akciová zložka a stabilná dlhospisová časť pomohli posunúť nahor výšku hodnoty aktív klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

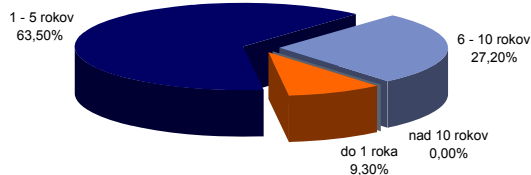
Triedy aktív



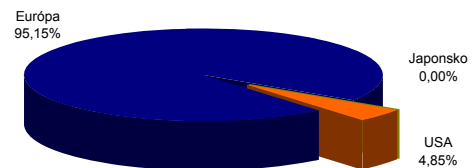
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhospisovej časti



Akcie podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	8,21%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	7,73%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,25%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,07%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,91%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,74%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,49%
POLAND 5.875 / 14	XS0410961014	dlhopis	2,45%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,41%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,16%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	2,11%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	2,00%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,86%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	1,81%
DEUTSCHLAND REP DBR 3 07/04/20	DE0001135408	dlhopis	1,39%

*podiel na celkových aktívach fondu