

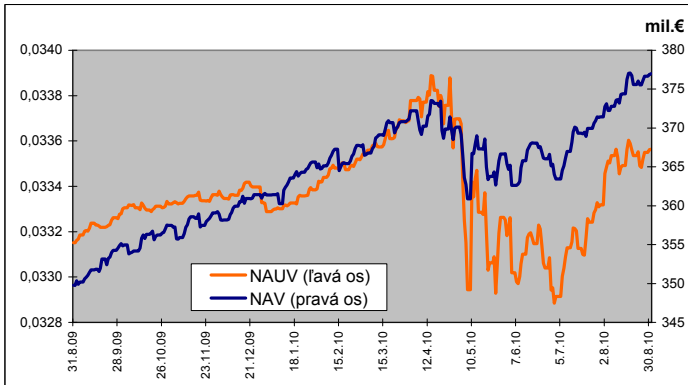
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.08.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	377 007 964,10 €	11 357 741 926,48 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033564 €	1,0111 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,33	
Podiel akciových investícií:	12,60%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,74%
od začiatku roka:	0,83%
za posledných 12 mesiacov:	1,25%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



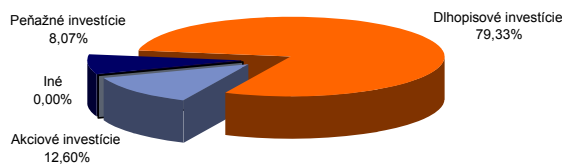
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

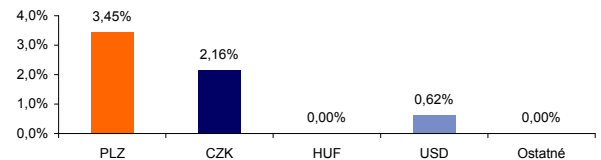
Zvýšené obavy investorov týkajúce sa budúceho rastu svetovej ekonomiky poslali akcie opäť smerom nadol. V priebehu augusta sa tak vyparili zisky z pozitívneho predchádzajúceho mesiaca. Za negatívnu náladou investorov sú predovšetkým zlé čísla zo sektoru nezamestnanosti a bývania, a neočakávaná revízia rastu HDP v USA smerom nadol. Obavy boli potvrdené prehlásením centrálnej banky USA (FED), že rast spomaľuje (a že sa ho budú snažiť naďalej všetkými možnými spôsobmi stimulovať). Výnosy bezrizikových dlhopisov išli v tomto prostredí prudko nadol s tým, ako sa investori presúvali do bezrizikových investícií. Slovenské dlhopisy na tomto vývoji zarobili a ich ceny taktiež výrazne vzrástli. Aby sme sa ubránili negatívne mu prostrediu pre akciové investície, mieme sme znížili v auguste ich váhu. Prudký pokles výnosov (rast cien) dlhopisov sme zachytili a predĺžili sme priemernú splatnosť dlhopisovej časti, aby sme lepšie participovali na traste ich cien. Táto stratégia pomohla aj pri páde akciových trhov pozitívne zhodnotiť majetok klientov fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

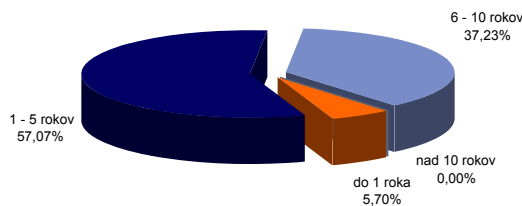
Triedy aktív



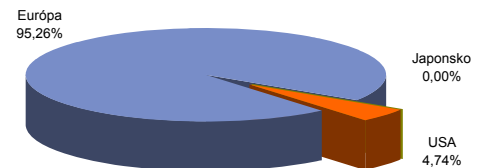
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regionu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	12,48%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	8,06%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,17%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	6,94%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,00%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,87%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,73%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,45%
POLAND 5.875 / 14	XS0410961014	dlhopis	2,45%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,27%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,14%
SVK Štátny dlhopis float 15/2015 / 210	SK4120006503	dlhopis	1,98%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,82%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	1,76%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	1,71%

*podiel na celkových aktívach fondu