

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2010)

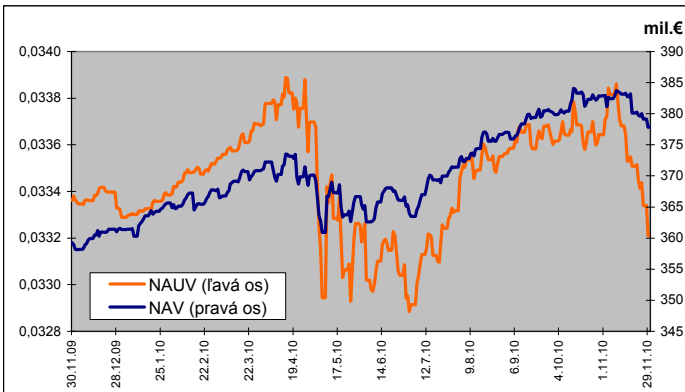
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	377 891 598,70 €	11 384 362 302,44 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033210 €	1,0005 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná durácia portfólia:	3,40	
Podiel akciových investícií:	14,21%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-1,29%
od začiatku roka:	-0,24%
za posledných 12 mesiacov:	-0,45%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA



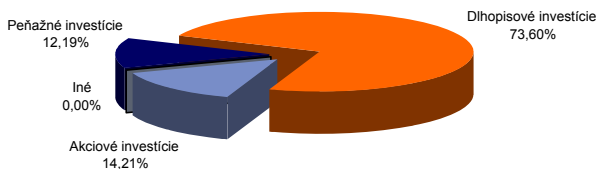
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

Namiesto postupného upokojenia trhov sa s blížiacim koncom roka objavili niektoré problémy, čo veľmi ovplyvnilo výkonnosť finančných inštrumentov. November začal ešte pozitívne, keď americký FED jasne vyhlásil, že nakúpi za 900 mld.USD štátne cenné papiere. Týmto krokom chce znížiť úroky a tak podporiť rozbeh ekonomiky. Hasenie problémov sa tak presunulo do Európy. Správy z Nemecka o rekordne nízkej nezamestnanosti a slušne rastúcej ekonomike boli veľmi ľahko prekonané problémami zadlžených štátov. Nielen Grécko, ale už aj Írsko muselo požiadať o pomoc so splátkami svojich dlhov. Na pokraji zrušenia stojí Portugalsko a v zástupe na záchranu stoja prípadne aj ďalšie štáty EU. Neistota, čo sa stane s celou EU spôsobila prepad akcií, rast výnosov a rizikových prírážok. Padali tak nielen akcie, ale aj dlhopisy. Oslabovalo samozrejme tiež euro voči doláru.

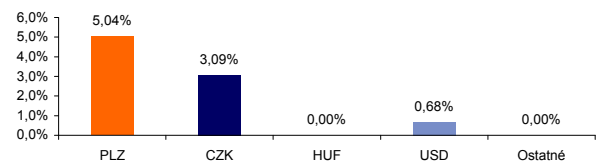
Celkom vysoká expozícia voči klesajúcim akciovým trhom a relatívne vysoká durácia dlhopisov negatívne ovplyvnili medzimesačnú výkonnosť fondu. Na konci mesiaca sme v závislosti na nepriaznivej nálade na trhoch znížili expozíciu voči akciám v strednej Európe.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

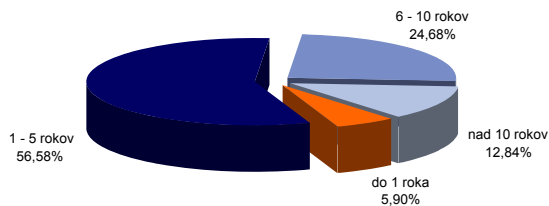
Triedy aktív



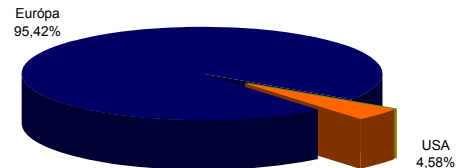
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splätnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regionu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	7,70%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,16%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	6,00%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,86%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,02%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	4,43%
REP OF SLOVENIA 4.375/19	SI0002102794	dlhopis	4,26%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,12%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,01%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,44%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,37%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,30%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,14%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	2,02%
POLAND 5.875 / 14	XS0410961014	dlhopis	1,77%

*podiel na celkových aktívach fondu