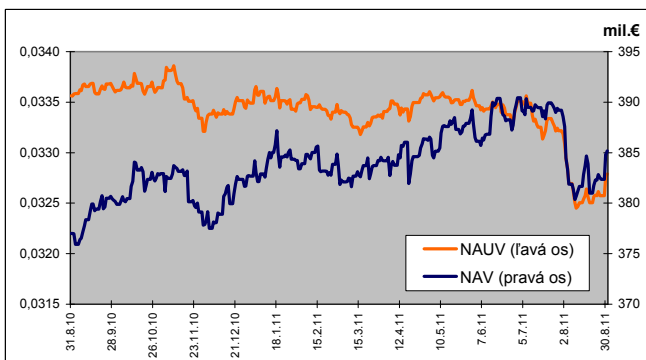


**MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2011)**
**ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006		
Čistá hodnota majetku (NAV):	385 260 255,59 €	11 606 350 459,90 Sk	
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,032789 €	0,9878 Sk	
Depozitár fondu:	VUB, a.s.		
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,45		
Podiel akciových investícií:	11,50%		
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK			

Výkonnosť za 1 mesiac:	-1,29%
od začiatku roka:	-2,09%
za posledných 12 mesiacov:	-2,31%

**VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ 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.

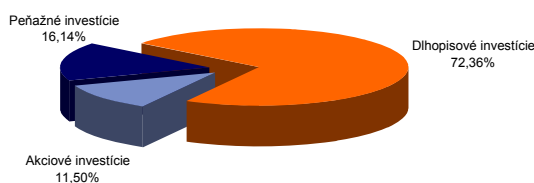
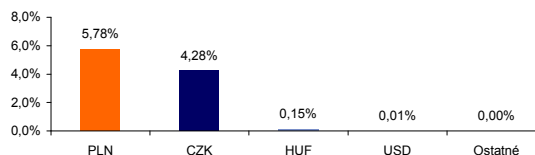
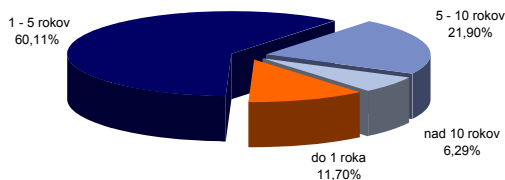
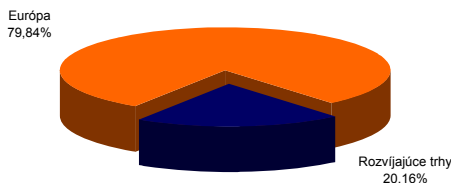
Obchodovanie na finančných trhoch bolo aj v priebehu augusta ovplyvnené prudkými zmenami nálady. Výsledkom bola vysoká volatilita nielen na akciových, ale aj dlhopisových trhoch. Zhoršujúce sa zverejnené makroekonomické údaje a problémy s riešením otázky zadĺženosti krajín EÚ boli hlavnými dôvodmi poklesov na akciových trhoch v uplynulom mesiaci.

V úvode mesiaca na finančných trhoch dominovali obavy ohľadne schválenia zvýšenia dlhového stropu v USA. Napriek jeho schváleniu a zabráneniu technickému defaultu, investorov zaskočila ďalšia správa, tentoraz o znížení ratingu USA od ratingovej agentúry S&P. Tá svoj krok odôvodnila hodnotením amerického plánu na zníženie deficitu, ktorý podľa nej nie je dostatočný. Situáciu ešte zvýraznili obavy o zníženie ratingu Francúzska. Napriek tomu, že všetky tri hlavné ratingové agentúry tento krok odmietli, investori pokračovali vo výpredaji rizikových aktív. Situáciu v Európe sa snažila upokojiť ECB prostredníctvom nákupov španielskych a talianskych dlhopisov. Neistota na trhu pretrvávala aj po očakávanom zasadnutí nemeckej kancelárky Merkelovej a francúzskeho prezidenta Sarkozyho, ktoré nep

Z pohľadu zverejnených makroekonomických údajov uplynulý mesiac taktiež nebol optimistický. Najviac sledovanými boli údaje z amerického trhu práce, ktoré však potvrdili obavy zo spomalenia ekonomickej aktivity USA. Podobne na tom boli aj čísla z EMÚ, keď rast HDP za 2. kvartál zaznamenal výraznejší pokles ako sa očakávalo.

Výnosy 10-ročných nemeckých bondov sa v panike počas mesiaca prepádli až k hodnote 2,06 %. Ceny benchmarkových dlhopisov v USA i v EMÚ sú stále vysoké, čo vypovedá o pretrvávajúcej averzii voči riziku. Rizikové aktíva sú volatilné s tendenciou k ďalšiemu poklesu a zlato je aj blízko svojich historických maxim stále žiadané, aj keď v druhej polovici mesiaca prešlo dramatickou korekciou.

V úvode mesiaca sme znížili podiel akcií. Naopak na dlhopisovej časti sme zvýšili dĺžku nákupom nemeckých a slovenských vládnych dlhopisov s dlhšou dobou do splatnosti. Akciovú časť sme držali defenzívne zainvestovanú s menšou citlivosťou na výkyvy trhov.

**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 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	8,40%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	7,78%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	7,00%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,72%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	6,08%
DEUTSCHLAND REP DBR 3.25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	5,74%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	4,55%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,93%
SID BANKA EXPORT SEDAB13 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,82%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,72%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,27%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,04%
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	akciový index	1,85%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,70%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,60%

\*podiel na celkových aktívach fondu