

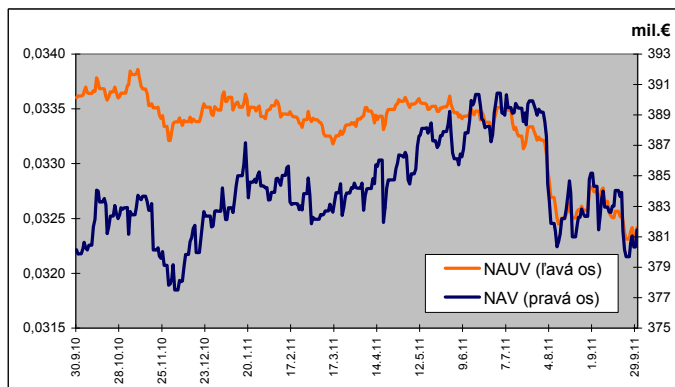
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	381 454 809,45 €	11 491 707 589,49 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,032417 €	0,9766 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,00	
Podiel akciových investícií:	6,86%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-1,13%
od začiatku roka:	-3,20%
za posledných 12 mesiacov:	-3,53%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Vyvážení 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 v septembri sprevádzané vysokou volatilitou. Neistota spojená s možným oficiálnym bankrotom Grécka bola hlavným dôvodom poklesu na akciových trhoch. Naopak ceny 10-ročných nemeckých dlhopisov pokračovali v raste.

V úvode mesiaca hlavné akciové indexy pokračovali v negatívnom trende. Pod výpredaje sa podpisali obavy z krachu Grécka. Investorov nepresvedčil ani americký prezident Obama, ktorý predstavil svoj plán na oživenie americkej ekonomiky. Nervozitu ešte zvýraznila správa o odstúpení člena bankovej rady ECB Starga. Negatívnu náladu zvýraznili správy o znížení ratingu Talianska ratingovou agentúrou S&P. Zníženie ratingu agentúrou Moody's postihlo aj niektoré francúzske banky (Societe Generale, Credit Agricole).

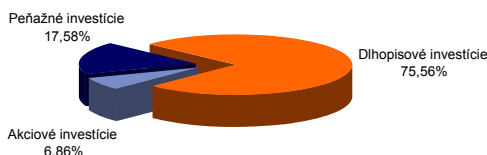
Upokojenie situácie prišlo, až po oznámení piatich centrálnych bánk, ktoré sa dohodli na pomoci pri financovaní európskych bánk. K miernemu optimizmu prispelo aj stretnutie francúzskeho prezidenta Sarkozyho a nemeckej kancelárky Merkelovej, ktorí oznámili jednotný postoj ohľadne situácie v Grécku.

September nebol priaznivý ani z pohľadu zverejnených makroekonomických ukazovateľov. Americký HDP za druhý kvartál vykázal nárast len o 1,3 %. V Nemecku zas nepotesil prieskum IFO, ktorý zaznamenal pokles na 107,5 bodu. Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov pokračovali v poklese až na úroveň 1,743 %. Ceny benchmarkových dlhopisov v USA i v EMÚ pokračovali v raste.

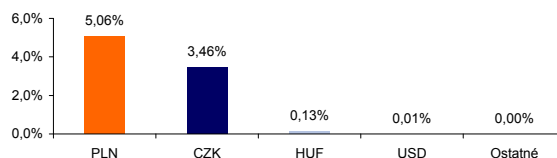
V priebehu mesiaca sme pokračovali v znižovaní akciovej zložky. Naopak na dlhospisovej časti sme zvýšili dĺžku nákupom 15-ročných európskych a slovenských vládnych dlhopisov. Akciovú časť sme držali defenzívne zainvestovanú s menšou citlivosťou na výkyvy trhov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

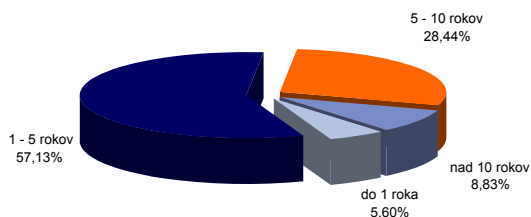
Triedy aktív



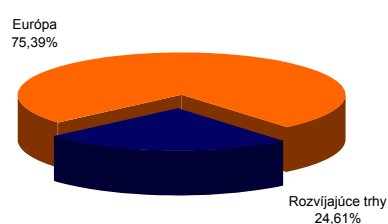
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splatnosť dlhospisovej časti



Akcie podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	12,45%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	7,86%
SVK Štátny dlhopis 3,5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	7,08%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,75%
DEUTSCHLAND REP DBR 3.25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	5,96%
SVK Štátny dlhopis 4,35 10/25	SK4120007543	dlhopis	4,61%
SVK Štátny dlhopis 4,90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,98%
SID BANKA EXPORT SEDAB3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,88%
SVK Štátny dlhopis 3,5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,81%
SLOVAK REPUBLIC 4,375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,30%
SVK Štátny dlhopis 4,75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,07%
EUROPEAN UNION EU 3 09/04/26	EU000A1GVVF8	dlhopis	2,06%
REP OF SLOVENIA 4,125/20	SI0002103057	dlhopis	1,70%
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	akciový index	1,69%
SVK Štátny dlhopis 4,2/17 - 208	SK4120005372	dlhopis	1,38%

*podiel na celkových aktívach fondu