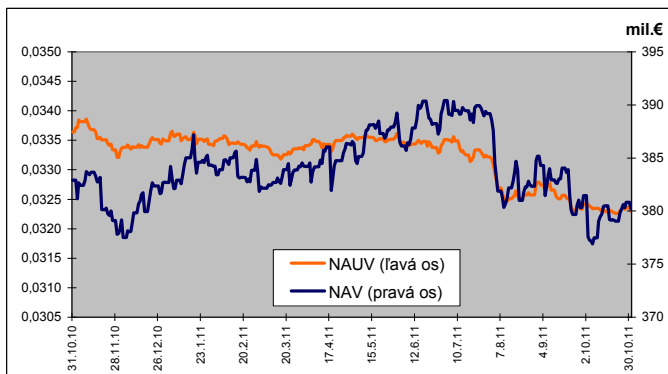


MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2011)
ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	380 217 946,18 €	11 454 445 846,62 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,032295 €	0,9729 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,60	
Podiel akciových investícií:	10,55%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,38%
od začiatku roka:	-3,57%
za posledných 12 mesiacov:	-4,01%

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.

Hlavné akciové indexy počas októbra prevažne rástli, zatiaľ čo ceny 10 ročných nemeckých dlhopisov zaznamenali pokles. Vývoj situácie a hľadanie riešenia dlhovej krízy v súvislosti s Gréckom boli dominantnými faktormi, ktoré ovplyvňovali dianie na finančných trhoch.

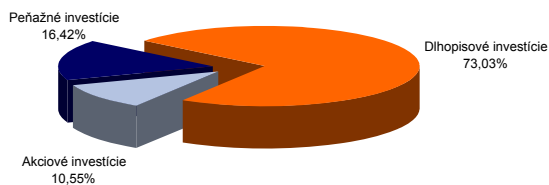
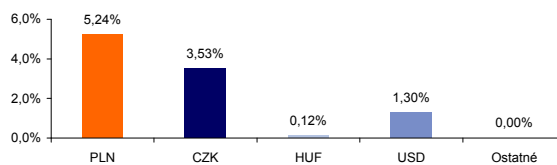
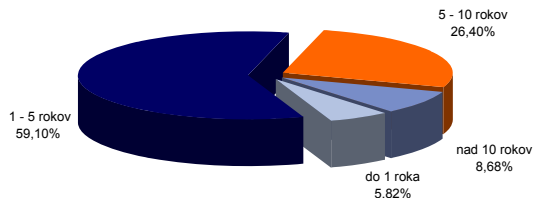
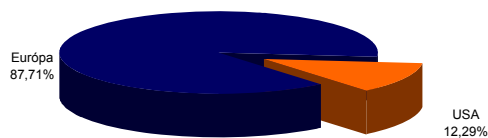
V úvode mesiaca akciové trhy vzrástli. Investorov pozitívne prekvapili najmä údaje z amerického trhu práce, kde počet novovytvorených pracovných miest prekročil očakávania analytikov. Dôvodom k optimizmu v úvode mesiaca boli aj výsledky zasadnutia Európskej centrálnej banky (ECB) a Bank of England (BOE). ECB na zasadnutí síce neznižila úrokové sadzby v eurozóne, avšak oznámila odkupenie krytých dlhopisov v hodnote 40 miliárd eur. ECB zároveň oznámila neobmedzené poskytnutie likvidity komerčným bankám. BOE oznámila zvýšenie objemu odkupov štátnych dlhopisov z pôvodných 75 na 200 miliárd libier.

Rast na akciových trhoch pokračoval aj v priebehu mesiaca, keď francúzsky prezident Sarkozy a nemecká kancelárka Merkelová vyhlásili, že majú plán na rekapitalizáciu bánk, ktorý predstavia na summite G20. Od nákupu akcií investorov neodradili ani správy o znížení ratingu Španielska.

Optimizmus pretrval aj v závere mesiaca. Dôvodom bolo stretnutie krajín EÚ, na ktorom sa očakávali výsledky riešenia dlhovej krízy. Na zasadnutí sa krajiny dohodli na rekapitalizácii bánk v hodnote 106 miliárd eur, čiastočnom odpise gréckeho dlhu súkromnými veriteľmi a na zvýšení záchranného fondu EFSF až na 1 bilión eur. Napriek visiacim otáznikom ohľadne detailov uvedeného plánu, hlavné akciové indexy reagovali výrazným posilnením.

Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov v uplynulom mesiaci zaznamenali nárast na 2,025%, zatiaľ čo ceny benchmarkových dlhopisov v USA i v EMÚ zaznamenali pokles.

V priebehu mesiaca sme pokračovali v znižovaní akciovej zložky. Na dlhopisovej časti sme zvýšili dĺžku nákupom 14 ročných eurových 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	12,46%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	7,84%
SVK Štátny dlhopis 3,5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	7,12%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,68%
SVK Štátny dlhopis 4,35 10/25	SK4120007543	dlhopis	4,35%
SVK Štátny dlhopis 4,90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,00%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,88%
SVK Štátny dlhopis 3,5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,80%
DEUTSCHLAND REP DBR 3.25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	2,96%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,47%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,31%
SVK Štátny dlhopis 4,75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,08%
EUROPEAN UNION EU 3 09/04/26	EU000A1GVVF8	dlhopis	1,99%
REP OF SLOVENIA 4. 125/20	SI0002103057	dlhopis	1,66%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	1,63%

*podiel na celkových aktívach fondu