

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	371 284 179,93 €	11 185 307 204,57 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,031466 €	0,9479 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,08	
Podiel akciových investícií:	10,88%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

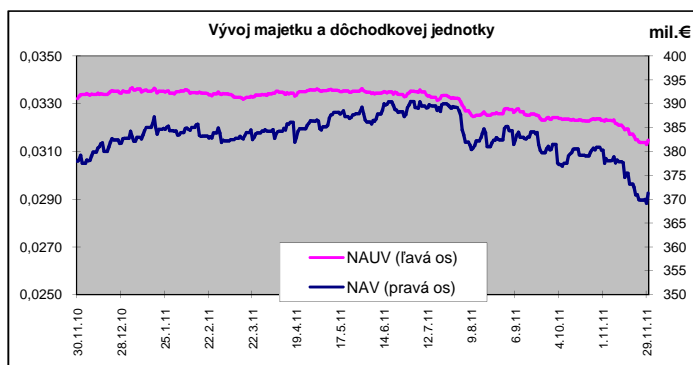
Výkonnosť za 1 mesiac:	-2,57%
od začiatku roka:	-6,04%
za posledných 12 mesiacov:	-5,25%

### 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.

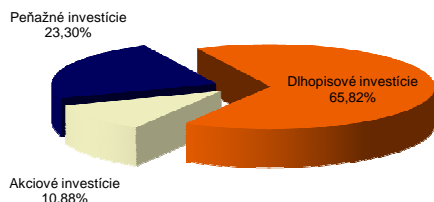
Nedôvera na finančných trhoch sa nezadržateľne šírila aj v novembri. Akcie však vďaka svojim minulým prepadom už moc nestratili. Najviac trpeli dlhopisy štátov, ktoré nie sú až tak zadĺžené a nie sú zaraďované medzi tragické prípady ako sú Grécko, Portugalsko a pod.. Bohužiaľ prepád cien zasiahol okrem Belgicka, Poľska aj Slovenska a dlhopisy stratili na cene niekoľko percent. Situáciu sa snažili zachrániť Európska centrálna banka a hlavné štáty Eurozóny. Náznač dohody medzi Merkelovou a Sarkozym a podpora likvidity zo strany ECB trhy trochu upokojili, ale stále nie je dobojované a nedostatok financií začína trápiť väčšinu Európskych krajín.

Defenzívne akciové tituly a nižší podiel štátnych dlhopisov, ktoré pod tlakom padali, uchránili fond pred výraznejším prepadom hodnoty.

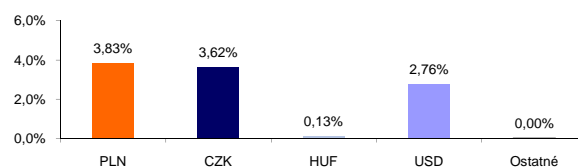


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

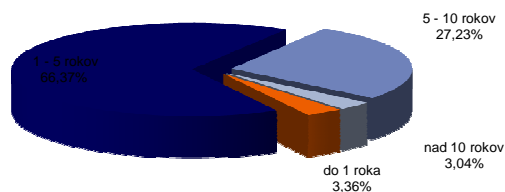
#### Triedy aktív



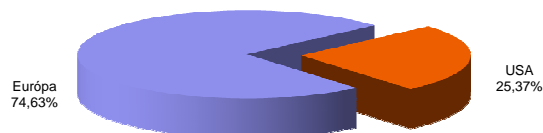
#### Majetok vystavený menovému riziku v %



#### Splätnosť dlhopisovej časti



#### Akcie podľa regionu



### NAJVÝZNAMNÉJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	12,65%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	9,08%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	7,99%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,79%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	3,87%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	3,74%
SPY US	US78462F1030	akciový index	2,76%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	2,52%
EURO STOXX 50	IE0008471009	akciový index	2,46%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,26%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,14%
EUROPEAN UNION EU 3 09/04/26	EU000A1GVVF8	dlhopis	2,00%
TABAK - PHILIP MORRIS CR	CS0008418869	akcia	1,70%
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	1,56%
DEUTSCHLAND REP DBR 3.25 07/04/21	DE0001135440	dlhopis	1,49%

\*podiel na celkových aktívach fondu