

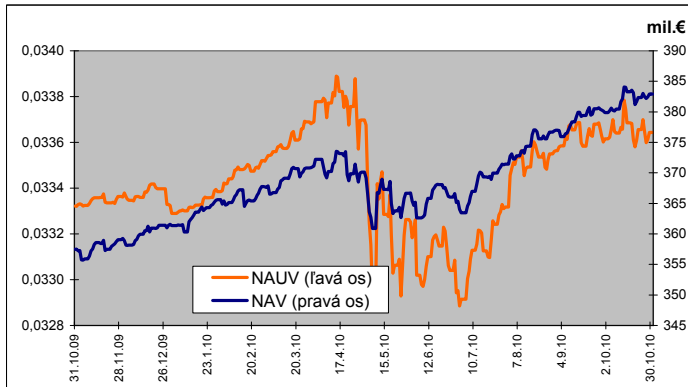
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	382 917 037,52 € 11 535 758 672,33 SK
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033644 € 1,0136 SK
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,61
Podiel akciových investícií:	16,56%
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,12%
od začiatku roka:	1,07%
za posledných 12 mesiacov:	0,97%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

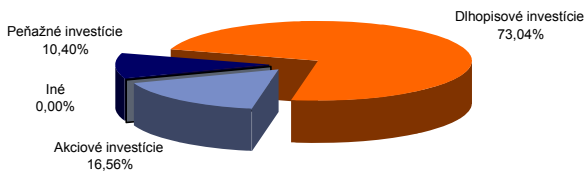
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná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

V priebehu októbra sme na trhoch zažili takmer všetko možné okrem nudy. Nepriaznivé makroekonomickej správy z juhu Európy boli korigované veľmi dobrými číslami z Nemecka. V Európskej centrálnej banke došlo k výmene názorov medzi prezidentom Trichetom a guvernérom Nemeckej centrálnej banky ohľadne pokračujúcej podpory dlhopisov zadĺžených štátov. Napriek tomu, hlavným podnetom na pohyb trhov sa stalo potvrdenie Centrálnej banky USA (tzv. FED), že podporí ekonomiku ďalším prívodom likvidity pomocou tzv. kvantitatívneho uvoľnenia. Výsledkom bol rast cien akcií, pokračujúci strmý prepád hodnoty dolára a korekcia na trhu dlhopisov, spôsobená neistotou ohľadne veľkosti a načasovania tohto kroku. Slovenské dlhopisy sa tomuto vývoju neubránili a taktiež pomaly strácali na cene (výnosy rástli).

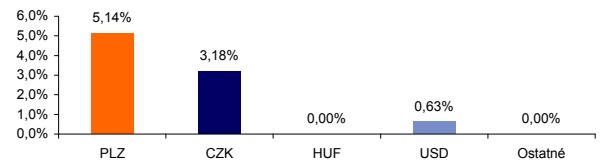
V priebehu mesiaca sme zvýšili expozíciu voči akciovým aj dlhopisovým trhom. Rast akcií potom pozitívne pôsobil na fond. Avšak korekcia dlhopisov stlačila mesačnú výkonnosť o trochu nižšie. Portfólio napriek tomu pozitívne zhodnotilo majetok klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

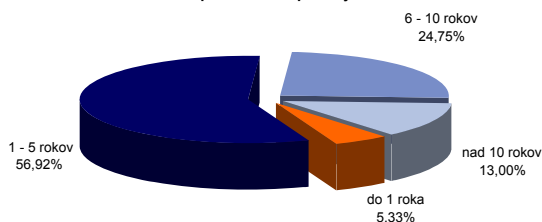
Triedy aktív



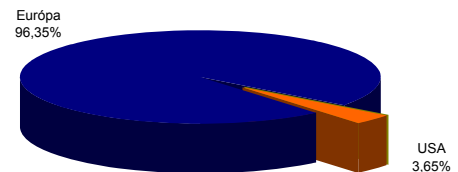
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splätnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regiónu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	7,66%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,06%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,91%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,78%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	5,15%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,67%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	4,34%
REP OF SLOVENIA 4.375/19	SI0002102794	dlhopis	4,27%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,97%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,43%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,41%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,11%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	2,03%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,91%
EASYEFT Euro StoXX 50-A	FR0000973588	akciový index	1,83%

*podiel na celkových aktívach fondu