

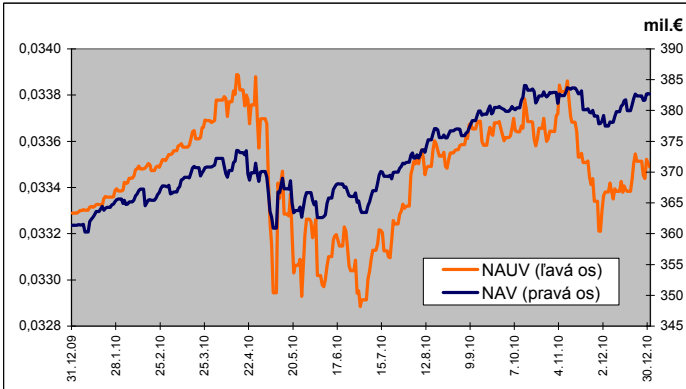
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	382 684 566,22 €	11 528 755 241,94 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,033489 €	1,0089 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,32	
Podiel akciových investícií:	15,68%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,84%
od začiatku roka:	0,60%
za posledných 12 mesiacov:	0,60%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

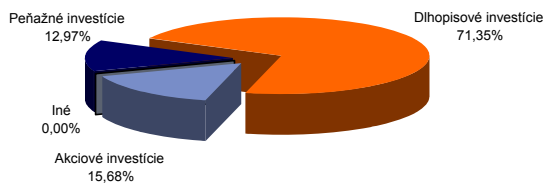
Vyvážený fond aplikuje umiernenú vyváženú investičnú stratégiu. Táto stratégia predstavuje najmä investície do pevne úročených inštrumentov v eure (najmä štátne dlhopisy Slovenska a ďalších členských štátov Eurozóny, doplnené firemnými dlhopismi dôveryhodných emitentov). Časť portfólia je investovaná 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 decembra sa na trhy vrátila pozitívna nálada. Okrem vianočnej atmosféry zlepšili náladu investorov taktiež priaznivé makro údaje z Nemecka a USA. Akcie začali na konci roka raketovo rásť. Ich rast podporoval aj očakávaný prílev hotovosti po predĺžení daňových úľav v USA a oddialenie sťahovania likvidity v eurozóne. Negatívne správy boli síce tiež prítomné, ale buď sa už očakávali alebo boli relatívne menej významné (zníženie ratingu Írska a Grécka, pokračovanie dlhovej krízy v eurozóne). Táto situácia silne nahrála presunu aktív do rizikovejších inštrumentov a tlačila akcie celosvetovo vyššie. Na druhej strane padali menej rizikové dlhopisy, ich cena klesala (výnosy rástli).

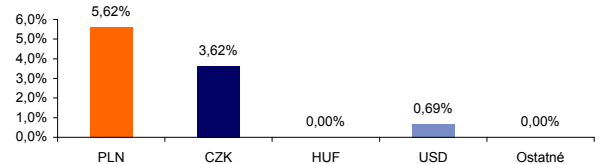
Počas decembra sme zvýšili podiel akcií, obzvlášť v strednej Európe a následný nárast ich cien pomohol k slušnému medzimesačnému zhodnoteniu aktív klientov. Dlhopisová časť bola držaná blízko neutrálnej pozície.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

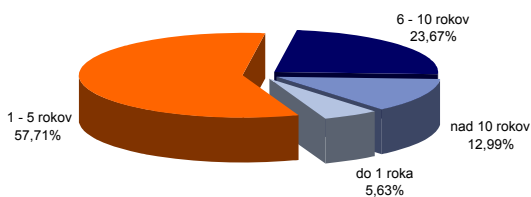
Triedy aktív



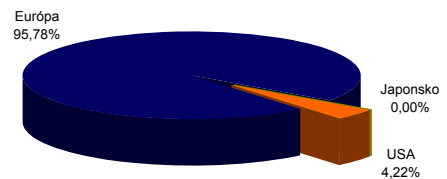
Majetok vystavený menovému riziku v %



Splnosť dlhopisovej časti



Akcie podľa regionu



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
REP OF SLOVENIA 4.125/20	SI0002103057	dlhopis	7,49%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	7,08%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	5,94%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	5,79%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	4,97%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	4,29%
REP OF SLOVENIA 4.375/19	SI0002102794	dlhopis	4,15%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	4,08%
HAA-BANK float/12	XS0447437368	dlhopis	2,41%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	2,40%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	2,34%
SVK Štátny dlhopis 4.75/13 - 199	SK4120003997	dlhopis	2,11%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	2,09%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	2,00%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	1,81%

*podiel na celkových aktívach fondu