

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2009)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 931 752,27 € 359 455 968,89 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,88

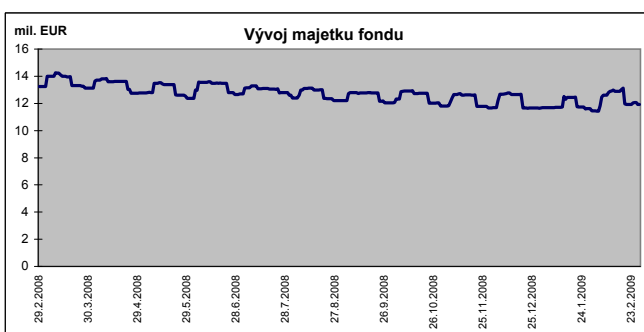
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,24%
od začiatku roka:	0,60%
za posledných 12 mesiacov:	1,36%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

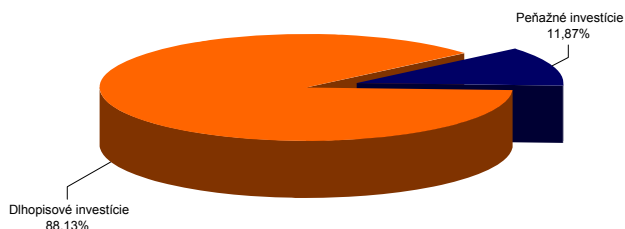
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového poistenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé dlhopisové investície.

Spomaľujúci rast ekonomík, pokles inflácie či dokonca jej očakávaná neexistencia a ďalšie znižovanie základných sadzieb centrálnymi bankami tlačili sadzby peňažného trhu v Eurozóne nižšie aj napriek tomu, že ECB neznižila vo februári svoje sadzby. Priemerná dĺžka portfólia sa zvýšila a pomohla fondu zaistiť si vyššie sadzby a priaznivo ovplyvnila majetok klientov. Výnosy lokálnych dlhopisov dlhších splatností zostali viacmenej nezmenené s tým, ako opäť narástla ich riziková prírážka (vďaka strachu zo schopnosti jednotlivých štátov prefinancovať prichádzajúce dlhy). Počas posledného mesiaca sme v závislosti na očakávanom znižovaní sadzieb predžili priemernú splatnosť portfólia nákupom krátkodobých dlhopisov, ich hodnota pomohla fondu k ďalšiemu kladnému medzimesačnému výsledku.

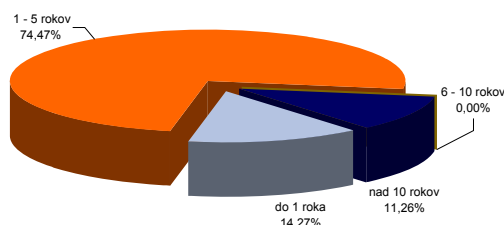


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	12,60%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	12,16%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	6,04%
SVK Štátny dlhopis 4.8 / 09 - 203	SK4120004284	dlhopis	5,82%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	4,47%
Goldman Sachs var/10	XS0223960302	dlhopis	4,44%
IRBSK var 11/09	SK4120004805	dlhopis	4,18%
GE var/11	XS0265316082	dlhopis	4,17%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,93%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,82%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,59%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,51%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	3,37%
Bank of Ireland 0 10/23/09	XS0326591798	dlhopis	2,59%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	2,56%

\*podiel na celkových aktívach fondu