

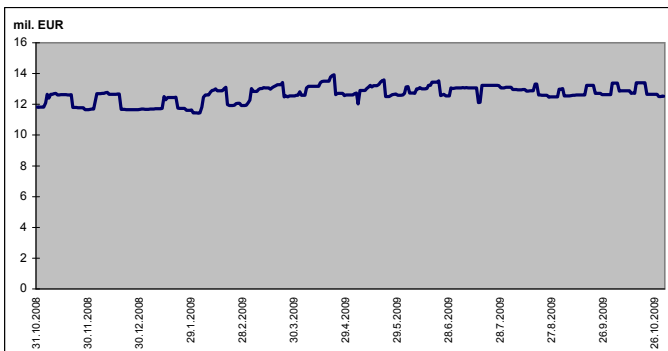
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2009)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 527 814,96 € 377 412 953,48 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034784 € 1,0479 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,80
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,59%
od začiatku roka:	1,16%
za posledných 12 mesiacov:	0,87%

### VÝVOJ MAJETKU FONDU



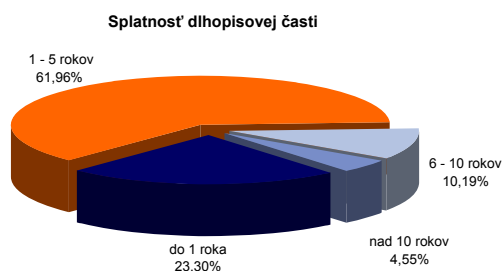
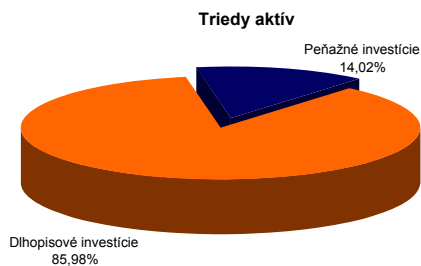
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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

Aj napriek relatívne pozitívnej nálaďe si v októbri trhy vybrali pauzu. Nielen akciové trhy, ktoré mierne klesali, ale tiež dlhopisové trhy, kde po výraznom poklese výnosov tentokrát výnosy mierne rástli (ceny klesali). To sa netýkalo slovenských štátnych dlhopisov, ktorých ceny vzrástli vďaka prudkému zníženiu rizikových prirážok. Vlnu na tomto hľadani trendu, ako na akciách, tak aj na dlhopisoch, majú neutrálne makroekonomické čísla a výsledky firiem v priebehu októbra, ktoré nikoho nepresvedčili o tom, či sa už ekonomiky dostali z recesie alebo ich pokles ešte čaká. Čo sa týka sadzieb na peňažnom trhu, nedeje sa nič nového. Sadzby sú veľmi nízke t.j. pod 1 %, čo je presne to o čo Európska centrálna banka usiluje.

Počas mesiaca sme nerobili v portfóliu žiadne významné presuny. Priemerná splatnosť portfólia tak zostala blízko svojej optimálnej hodnoty okolo 1,8 roku. Hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky medzimesačne vzrástla, čomu pomohol rast cien dlhších slovenských štátnych dlhopisov a znižovanie rizikových prirážok u korporátnych emisií.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	12,02%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	11,39%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	8,23%
SFEFR FLOAT 07/12	FR0010780494	dlhopis	8,06%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	5,83%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,83%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,25%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	4,10%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,69%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,58%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,58%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,46%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	3,31%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,93%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,51%

\*podiel na celkových aktívach fondu