

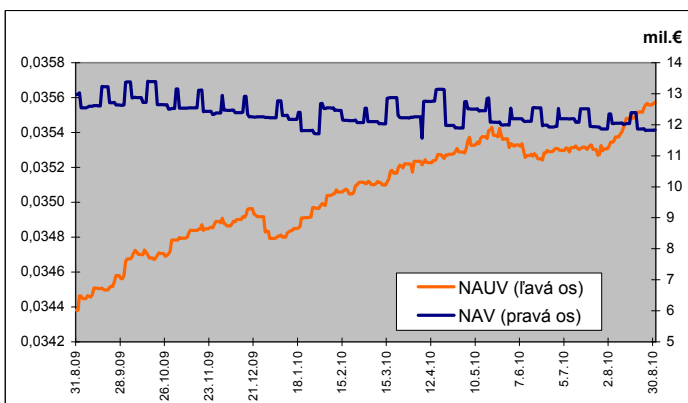
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.08.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 828 770,25 € 356 353 532,55 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035575 € 1,0717 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,91
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,76%
od začiatku roka:	2,25%
za posledných 12 mesiacov:	3,47%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



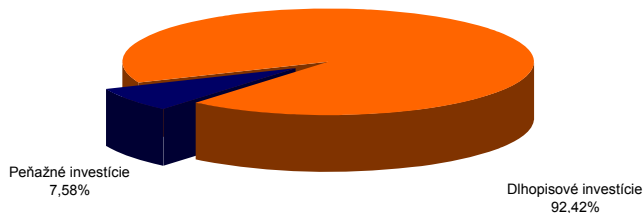
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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

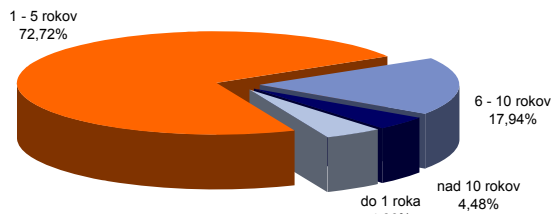
Zvýšené obavy investorov týkajúce sa budúceho rastu svetovej ekonomiky poslali akcie opäť smerom nadol. V priebehu augusta sa tak vyparili zisky z pozitívneho predchádzajúceho mesiaca. Za negatívnu náladou investorov sú predovšetkým zlé čísla zo sektoru nezamestnanosti a bývania, a neočakávaná revízia rastu HDP v USA smerom nadol. Obavy boli potvrdené prehlásením centrálnej banky USA (FED), že rast spomaľuje (a že sa ho budú snažiť naďalej všetkými možnými spôsobmi stimulovať). Výnosy bezrizikových dlhopisov išli v tomto prostredí prudko nadol s tým, ako sa investori presúvali do bezrizikových investícií. Slovenské dlhopisy na tomto vývoji zarobili a ich ceny taktiež výrazne vzrástli. Prudký pokles výnosov (rast cien) dlhopisov sme využili tak, že sme na konci mesiaca realizovali vzniknuté zisky. Táto stratégia pomohla aj pri konzervatívnej stratégii fondu výrazne pozitívne zhodnotiť majetok klientov fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	16,57%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	13,26%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	9,52%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	8,84%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,11%
REP OF SLOVENIA 4 17/2/2016	SI0002102349	dlhopis	4,62%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	4,49%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,48%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,23%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	4,03%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,87%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,12%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,66%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,59%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	2,53%

*podiel na celkových aktívach fondu