

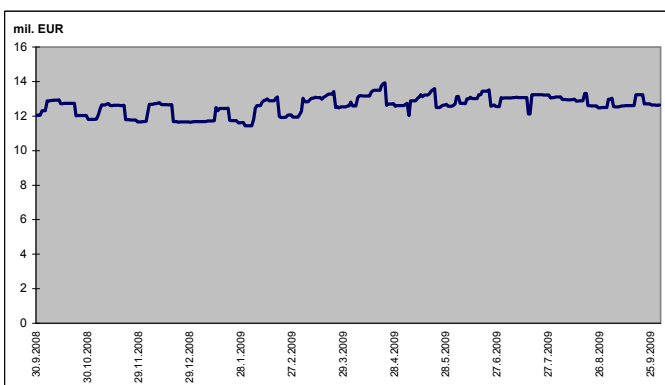
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 637 140,07 € 380 706 481,75 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034581 € 1,0418 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,81
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,58%
od začiatku roka:	0,47%
za posledných 12 mesiacov:	0,45%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



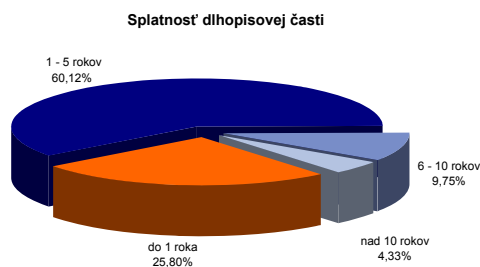
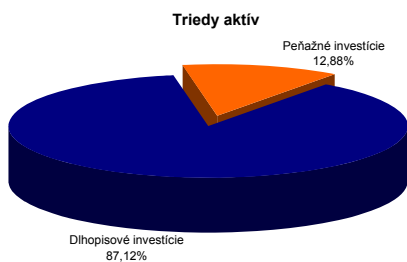
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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

Mierne schladený optimizmus na trhoch po nepriaznivých makroekonomických ukazovateľoch v USA (ISM index a nezamestnanosť) podporil ceny dlhopisov a naviac pomaly doznievajúca kríza znižovala rizikové prirážky. Tieto podmienky boli bonanzou pre slovenské štátne dlhopisy, ktorých ceny raketovo rástli. Sadzby na peňažnom trhu zostávajú nezmenené. Sadzby sú veľmi nízke okolo 1 %, čo je presne to, o čo Európska centrálna banka usiluje. Ročný Euribor klesol na hodnotu 1,22 % a sadzby do 1 mesiaca sú dokonca pod pol percentom!

Počas mesiaca sme postupne investovali voľné peňažné prostriedky získané realizáciou ziskov z predaja pevne úročených dlhopisov a to predovšetkým do štátnych či štátom garantovaných dlhopisov s pohyblivým kupónom. Táto stratégia znížila priemernú splatnosť portfólia fondu na 1,8 roka. Výrazný rast cien dlhopisov a relatívne dlhá priemerná splatnosť aktív pomohla za posledný mesiac výrazne zhodnotiť majetok klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	11,84%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	11,27%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	8,09%
SFEFR FLOAT 07/12	FR0010780494	dlhopis	8,02%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	5,69%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,80%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	4,09%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,08%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,64%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,54%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,43%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,40%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	3,28%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,80%
Bank of Ireland 0 10/23/09	XS0326591798	dlhopis	2,62%

*podiel na celkových aktívach fondu