

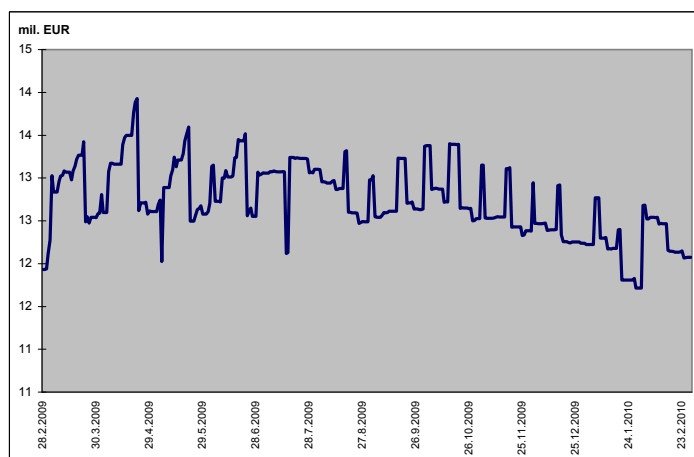
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

|  |                 |                   |
|--|-----------------|-------------------|
| Dátum vytvorenia fondu:                                  | 1.2.2006        |                   |
| Čistá hodnota majetku (NAV):                             | 12 072 579,09 € | 363 698 517,67 Sk |
| Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV): | 0,035115 €      | 1,0579 Sk         |
| Depozitár fondu:   | VUB, a.s.       |                   |
| Modifikovaná dĺžka portfólia:                            | 1,67            |                   |
| Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK                      |                 |                   |

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Výkonnosť za 1 mesiac:     | 0,43% |
| od začiatku roka:          | 0,93% |
| za posledných 12 mesiacov: | 1,51% |

### VÝVOJ MAJETKU FONDU

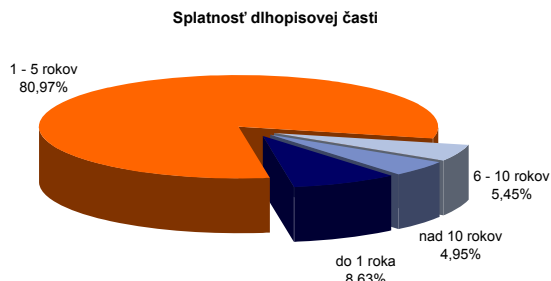
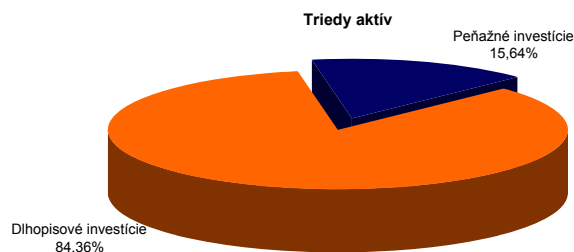


### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Február priniesol relatívne zaujímavý vývoj ako na akciových tak aj na dlhopisových trhoch. Akcie zo začiatku negatívne reagovali na horšie dáta z amerického trhu práce a na problémy štátov Eurozóny so splácaním svojich dlhov. V druhej polovici mesiaca sa situácia v Európe upokojila a naviac USA vykázalo lepší rast HDP. Akcie skorigovali svoje straty a skončili väčšinou o trochu vyššie. Výnosy dlhopisov klesali tým, ako sa potvrdili nulové inflačné tlaky a anemický rast ekonomiky EÚ. Na druhej strane problémy tzv. periférnych štátov s financovaním deficitu spôsobili rastúcu averziu investorov a následne rast rizikovej prémie. Dôsledkom bolo, že u veľmi kvalitných emitentov (Nemecko, Francúzsko, a pod.) výnosy dlhopisov klesali (ceny rástli), naopak u týchto štátov výnosy razantne rástli. Slovenské dlhopisy zostali bližšie tým bezpečným a ich výnosy sa takmer nezmenili. V priebehu februára sme realizovali zisky na dlhších slovenských štátnych dlhopisoch. Týmto obchodom sme skrátili priemernú splatnosť portfólia asi o 1 mesiac. Rast cien dlhopisov opäť pomohol bez výraznej volatility zvýšiť hodnotu majetku klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

| Názov / Emitent                    | ISIN         | Druh    | Podiel* |
|------------------------------------|--------------|---------|---------|
| SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205  | SK4120004565 | dlhopis | 12,73%  |
| SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211 | SK4120006545 | dlhopis | 8,80%   |
| SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012     | SK4120006990 | dlhopis | 8,00%   |
| Rep of Slovenia 4.25 / 12          | SI0002102919 | dlhopis | 7,00%   |
| DEXIA CRED LOCL FLOAT 13           | XS0488173864 | dlhopis | 5,20%   |
| ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12       | XS0452852196 | dlhopis | 5,04%   |
| Merrill Lynch var/10               | XS0230016916 | dlhopis | 4,37%   |
| Železnice SR 8.60/14               | XS0149619099 | dlhopis | 4,53%   |
| Kommunalkredit var/10              | XS0212932700 | dlhopis | 3,86%   |
| VUB HZL var/11                     | SK4120005174 | dlhopis | 3,75%   |
| Bear Stearns var/14                | XS0243584454 | dlhopis | 3,74%   |
| Ceska exp. float/16                | XS0302244933 | dlhopis | 3,04%   |
| EOAGR 5.9 06/23                    | XS0372874239 | dlhopis | 2,68%   |
| Kommunalkredit 2.625/11            | XS0410581614 | dlhopis | 2,53%   |
| DEXIA Credit Local 2.625/14        | XS0480266484 | dlhopis | 2,52%   |

\*podiel na celkových aktívach fondu