

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 577 529,69 € 378 910 659,44 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,98

Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK

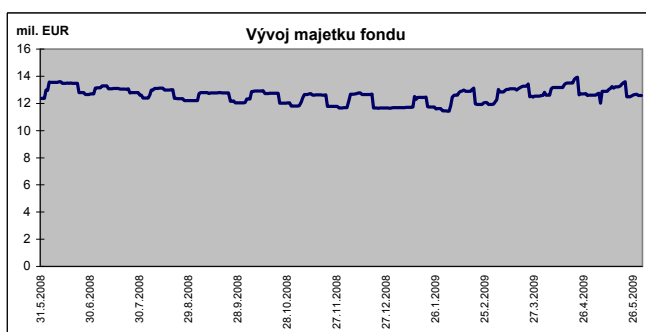
Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,02%
od začiatku roka:	-1,28%
za posledných 12 mesiacov:	-0,11%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

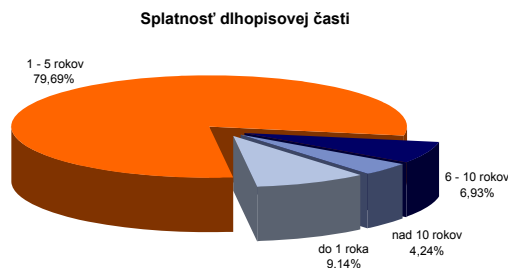
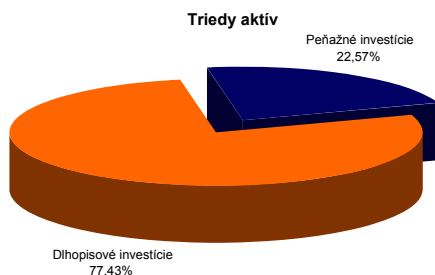
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

Májový vývoj na trhoch pokračoval v trende z minulého mesiaca, tzn. akciové trhy ďalej príjemne rástli. Za pozitívnu náladou stoja predovšetkým trochu lepšie dáta hlavne z USA, ktoré naznačujú, že „to najhoršie“ je za nami. Trhy sa potom niesli na pozitívnej vlne a hlavne akciové trhy pokračovali smerom nahor. V tomto prostredí samozrejme trpia dlhopisové inštrumenty tým, ako sa investori presúvali do viac agresívnych investícií. Slovenské štátne dlhopisy na tento vývoj reagovali tiež poklesom.

Počas posledného mesiaca sme ďalej udržiavali priemernú splatnosť dlhopisovej časti medzi 1,5 a 2 rokmi. Do portfólia sme nakupovali predovšetkým krátkodobé a strednodobé kvalitné korporátne a štátne dlhopisy. Mierne negatívny vplyv na aktíva malo konzervatívne precenenie niektorých korporátnych emisií a pokles cien (rast výnosov) štátnych dlhopisov.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Statni dluhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	12,10%
SVK Statni dluhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	11,54%
SVK Statni dluhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	5,36%
KOMMUNALKREDIT 2.375 / 11	XS0427232409	dlhopis	4,79%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	4,04%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,71%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,56%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,55%
SVK Statni dluhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,28%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	3,24%
ERSTE GROUP 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,19%
Bank of Ireland 0 10/23/09	XS0326591798	dlhopis	2,53%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	2,49%
NIBC BANK NV NIBCAP 3.125 2/12	XS0413550343	dlhopis	2,44%
CZECH REPUBLIC 4.5 / 14	XS0427020309	dlhopis	2,39%

*podiel na celkových aktívach fondu