

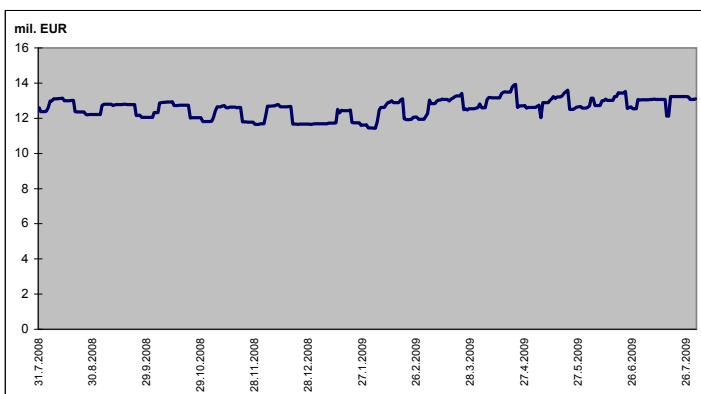
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2009)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	13 101 903,22 €	394 707 936,41 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034250 €	1,0318 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,80	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,40%
od začiatku roka:	-0,39%
za posledných 12 mesiacov:	0,10%

### VÝVOJ MAJETKU FONDU



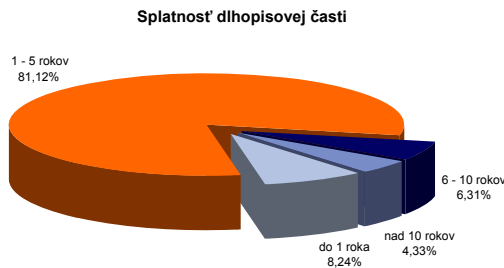
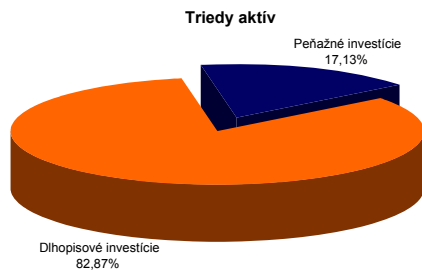
### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Prvá polovica júla priniesla pokračovanie pozitívneho trendu na dlhopisových trhoch. V druhej polovici mesiaca sa vývoj otočil v dôsledku relatívne lepších makroekonomických ukazovateľov v Európe resp. v USA a dobrých firemných výsledkov. To znížilo ceny dlhopisov. V posledných júlových dňoch sa trhy vrátili k starému vývoju (nízka inflácia a pretrvávajúca kríza) a dlhopisy skorigovali svoje straty a na konci mesiaca skončili na rovnakých úrovniach ako na začiatku.

Počas posledného mesiaca sme znížili priemernú splatnosť portfólia na úroveň 1,8 roka. Oproti predajom dlhodobých dlhopisov sme dokupovali variabilne úročené dlhopisy garantované členskými štátmi Eurozóny. Správne načasovanie predajov a zmenšovanie rizikových prirážok pomohlo i v dobe veľmi volatilných trhov pevne úročených dlhopisov v priebehu júla kladne zhodnotiť majetok klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	11,67%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	11,19%
SFEFR FLOAT 07/12	FR0010780494	dlhopis	7,66%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	5,22%
KOMMUNALKREDIT 2.375 / 11	XS0427232409	dlhopis	4,63%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	3,89%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	3,88%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,49%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,40%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,26%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,18%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	3,11%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,08%
Bank of Ireland 0 10/23/09	XS0326591798	dlhopis	2,52%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	2,43%

\*podiel na celkových aktívach fondu