

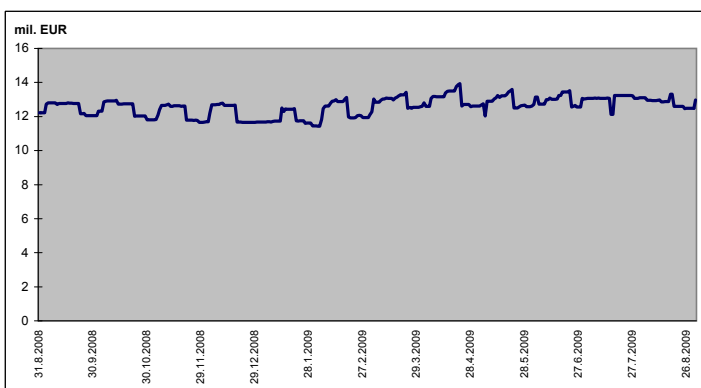
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 979 593,45 €	391 023 232,27 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034382 €	1,0358 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,91	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,39%
od začiatku roka:	-0,11%
za posledných 12 mesiacov:	-0,17%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



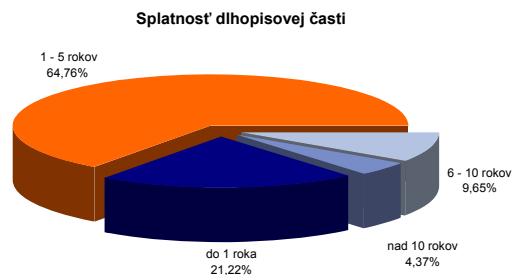
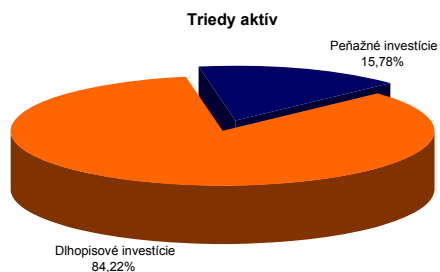
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

August priniesol pokračovanie pozitívneho trendu na trhoch dlhopisov a ceny pevne úročených inštrumentov naďalej postupne rástli. Za poklesom výnosov stojí nepriaznivý vývoj makroekonomických ukazovateľov (inflácia a pokles HDP) aj napriek jeho tendencii stabilizovať sa. Niektoré čísla dokonca dosiahli svoje lokálne minimá a začali znovu rásť. Kríza však ešte nie je definitívne za nami. Čo sa týka trhu peňažných prostriedkov, sadzby naďalej mierne klesali a výnos 6-mesačného Euriboru sa dostal iba na úroveň 1,07 %.

Počas posledného mesiaca sme postupne opredávali krátkodobé štátom garantované dlhopisy. Takto získanú hotovosť sme investovali pomocou aukcie 4-ročných slovenských štátnych dlhopisov. Vplyvom pozitívnej nálady sa tiež znížili rizikové prirážky korporátnych dlhopisov, čo popri investícii do štátnych dlhopisov pomohlo v auguste fondu kladne zhodnotiť aktíva klientov. Priemerná splatnosť fondu sa pohybuje pod hranicou 2 rokov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	11,40%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	10,95%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	7,77%
SFEFR FLOAT 07/12	FR0010780494	dlhopis	7,75%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	5,40%
KOMMUNALKREDIT 2.375 / 11	XS0427232409	dlhopis	4,69%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	3,95%
Železnice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	3,94%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,54%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,45%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,29%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,26%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	3,18%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,73%
Bank of Ireland 0 10/23/09	XS0326591798	dlhopis	2,55%

*podiel na celkových aktívach fondu