

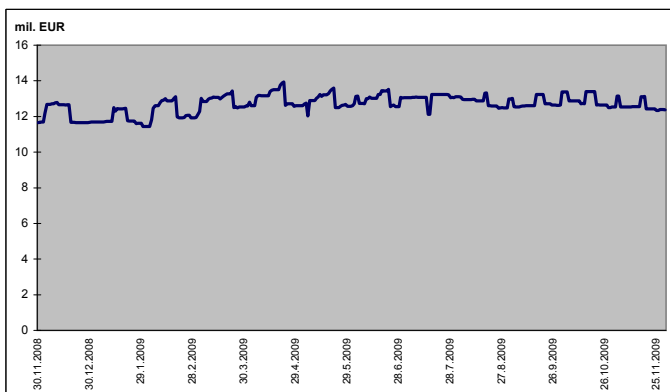
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 380 930,54 € 372 987 913,45 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034882 € 1,0509 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,80
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,28%
od začiatku roka:	1,45%
za posledných 12 mesiacov:	2,04%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



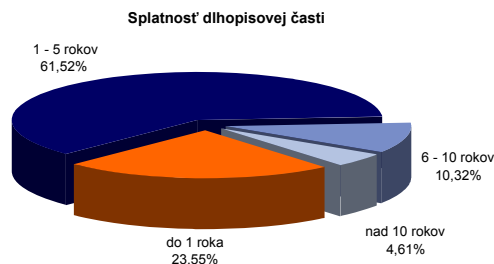
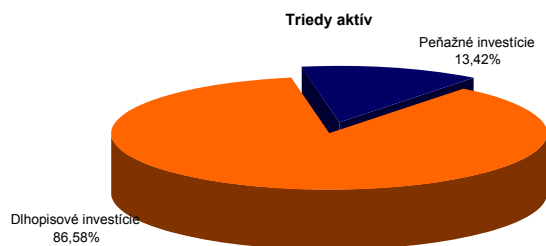
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Po tom, čo trhy hľadali svoj ďalší trend, ho v novembri opäť našli. Nie len akcie, ale tiež dlhopisy (predovšetkým tie štátne) rástli. Dôvodom môžu byť hlavne relatívne dobré korporátne výsledky, veľmi nízka inflácia a zastabilizované makro-indikátory. Prehnaný optimizmus schladilo aj niekoľko nepriaznivých správ a to stále rastúca nezamestnanosť v USA a riziko nesplatenia dlhopisov emitovaných v Dubaji a na Ukrajine. Hlavné posledné dôvody rozkolísali lokálne trhy v strednej Európe. Čo sa týka sadzieb na peňažnom trhu, neudeje sa nič nového. Sadzby sú veľmi nízke, t.j. okolo 1 %, čo je presne to, o čo Európska centrálna banka usiluje.

Počas mesiaca sme nerobili v portfóliu žiadne významné presuny. Priemerná splatnosť portfólia tak zostala blízko svojej optimálnej hodnoty okolo 1,8 roku. Hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky medzimesačne vzrástla, čomu pomohol rast cien dlhších slovenských štátnych dlhopisov a znižovanie rizikových prirážok u korporátnych emisií.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	12,22%
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	11,54%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	8,40%
SFEFR FLOAT 07/12	FR0010780494	dlhopis	8,15%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	5,98%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,89%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,34%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	4,25%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,74%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,63%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,61%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,54%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	2,96%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,56%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	2,52%

*podiel na celkových aktívach fondu