

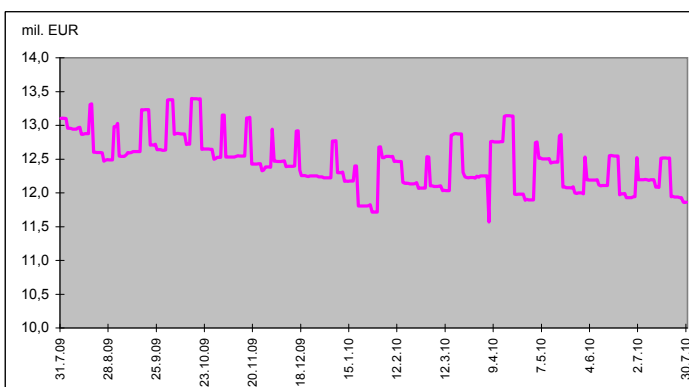
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 863 366,64 €	357 395 783,40 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035307 €	1,0637 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,04	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,01%
od začiatku roka:	1,48%
za posledných 12 mesiacov:	3,09%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

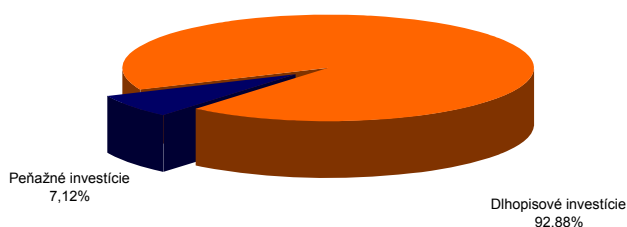
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

Akcie po niekoľkých zlých mesiacoch zažili svoje znovuzrodenie. Negatívna nálada vrcholila na konci júna, ale od vtedy poznajú akcie iba smer nahor. Podporili ich predovšetkým lepšie výsledky firiem v 2Q10, rastúci sentiment indikátory a potvrdenie pomalého ale vytrvalého rastu. Z negatívnych správ stojí za zmienku predovšetkým neochota Maďarska plniť požiadavky Európskej komisie a MMF za poskytnuté záchranné úvery. Výnosy bezrizikových dlhopisov išli v tomto prostredí pomaly nahor. Ale na druhej strane rizikové prírážky klesali, čo pomohlo lokálnym slovenským štátnym dlhopisom.

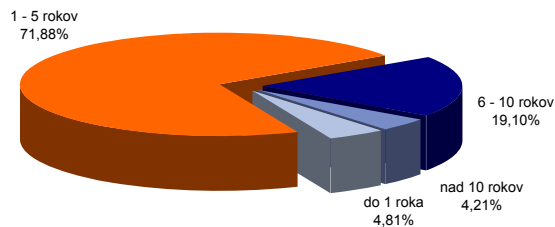
V priebehu posledného mesiaca sme udržovali priemernú splatnosť fondu blízko 2 rokom. Pokles cien bezrizikových investícií bol kompenzovaný rastom cien slovenských dlhopisov. Hodnota aktív fondu preto zostala na konci mesiaca takmer nezmenená.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	16,47%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	13,17%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	9,46%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	8,58%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,09%
REP OF SLOVENIA 4 17/2/2016	SI0002102349	dlhopis	4,47%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	4,47%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,41%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,22%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	4,02%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,85%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,11%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,61%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	2,53%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,41%

*podiel na celkových aktívach fondu