

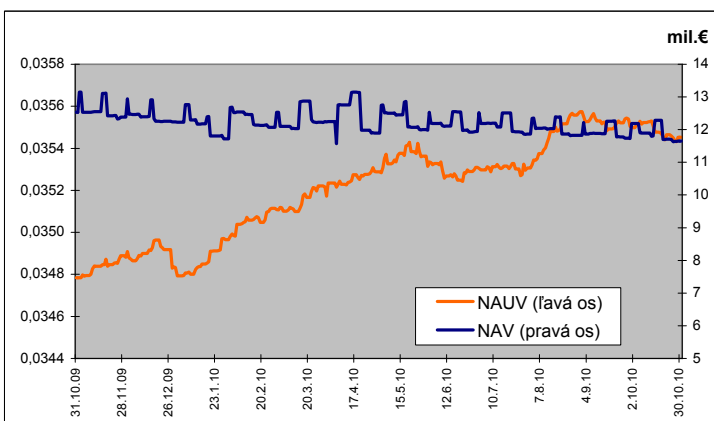
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.10.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 648 037,93 € 350 908 790,68 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035453 € 1,0681 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,11
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,14%
od začiatku roka:	1,90%
za posledných 12 mesiacov:	1,92%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

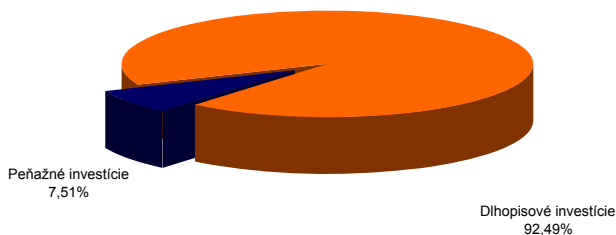
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

V priebehu októbra sme na trhoch zažili takmer všetko možné okrem nudy. Nepriaznivé makroekonomické správy z juhu Európy boli korigované veľmi dobrými číslami z Nemecka. V Európskej centrálnej banke došlo k výmene názorov medzi prezidentom Trichetom a guvernérom Nemeckej centrálnej banky ohľadne pokračujúcej podpory dlhopisov zadlžených štátov. Napriek tomu, hlavným podnetom na pohyb trhov sa stalo potvrdenie Centrálnej banky USA (tzv. FED), že podporí ekonomiku ďalším privalom likvidity pomocou tzv. kvantitatívneho uvoľnenia. Výsledkom bol rast cien akcií, pokračujúci strmý prepád hodnoty dolára a korekcia na trhu dlhopisov, spôsobená neistotou ohľadne veľkosti a načasovania tohto kroku. Slovenské dlhopisy sa tomuto vývoju neubránili a taktiež pomaly strácali na cene (výnosy rástli).

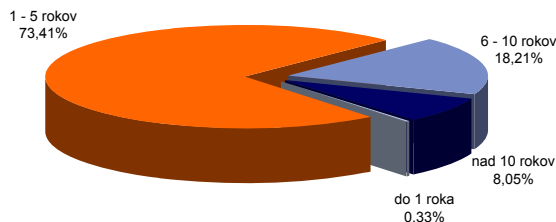
Korekciu na trhu dlhopisov sme využili k predĺženiu priemernej splatnosti investícií. Avšak tá istá korekcia spôsobila mierny pokles majetku fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	16,84%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	13,46%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	9,66%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	8,95%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,18%
REP OF SLOVENIA 4 17/2/2016	SI0002102349	dlhopis	4,71%
Železnice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,52%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,29%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	4,11%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,95%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,18%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,68%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	2,58%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,54%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	1,69%

*podiel na celkových aktívach fondu