

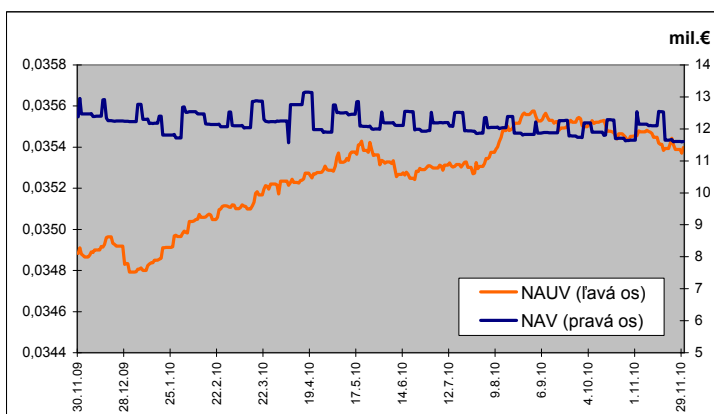
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 610 556,85 €	349 779 635,66 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035398 €	1,0664 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,06	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,16%
od začiatku roka:	1,74%
za posledných 12 mesiacov:	1,48%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

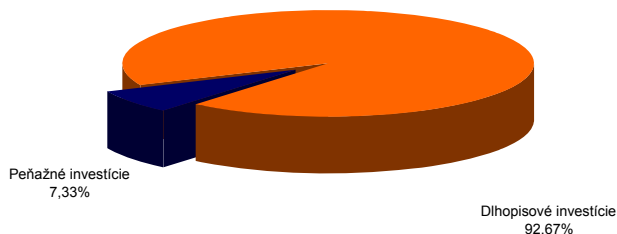
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

Namiesto postupného upokojenia trhov sa s blížiacim koncom roka objavili niektoré problémy, čo veľmi ovplyvnilo výkonnosť finančných inštrumentov. November začal ešte pozitívne, keď americký FED jasne vyhlásil, že nakúpi za 900 mld.USD štátne cenné papiere. Týmto krokom chce znížiť úroky a tak podporiť rozbeh ekonomiky. Hasenie problémov sa tak presunulo do Európy. Správy z Nemecka o rekordne nízkej nezamestnanosti a slušne rastúcej ekonomike boli veľmi ľahko prekonané problémami zadlžených štátov. Nielen Grécko, ale už aj Írsko muselo požiadať o pomoc so splátkami svojich dlhov. Na pokraji zrušenia stojí Portugalsko a v zástupe na záchranu stoja prípadne aj ďalšie štáty EU. Neistota, čo sa stane s celou EU spôsobila prepad akcií, rast výnosov a rizikových prírážok. Padali tak nielen akcie, ale aj dlhopisy. Oslabovalo samozrejme tiež euro voči doláru.

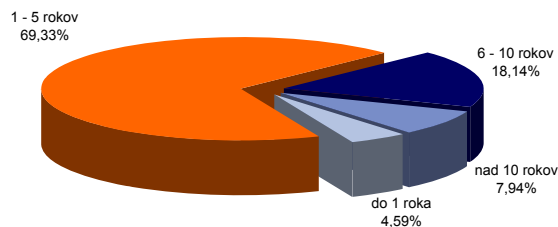
Konzervatívna dlhopisová časť portfólia dokázala odolávať rastúcim výnosom a dovolila iba nepatrnú korekciu majetku fondu.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	16,92%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	13,52%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	9,72%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	9,00%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,21%
REP OF SLOVENIA 4 17/2/2016	SI0002102349	dlhopis	4,62%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,54%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,31%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	4,12%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,95%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,19%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,69%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	2,58%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,49%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	1,69%

*podiel na celkových aktívach fondu