

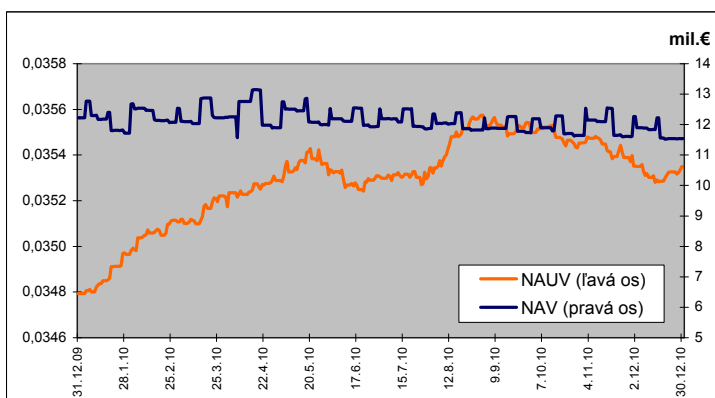
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 544 679,89 €	347 795 026,37 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035348 €	1,0649 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,61	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,14%
od začiatku roka:	1,60%
za posledných 12 mesiacov:	1,60%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

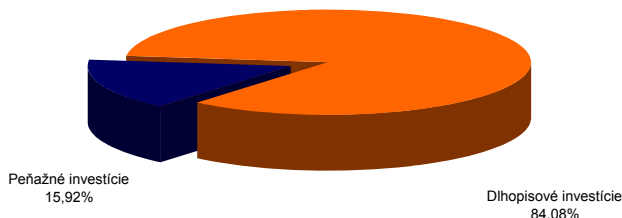
Výplatný fond je určený pre poberteľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

V priebehu decembra sa na trhy vrátila pozitívna nálada. Okrem vianočnej atmosféry zlepšili náladu investorov taktiež priaznivé makro údaje z Nemecka a USA. Akcie začali na konci roka raketovo rásť. Ich rast podporoval aj očakávaný prílev hotovosti po predĺžení daňových úľav v USA a oddialenie sťahovania likvidity v eurozóne. Negatívne správy boli síce tiež prítomné, ale buď sa už očakávali alebo boli relatívne menej významné (zníženie ratingu Írska a Grécka, pokračovanie dlhovej krízy v eurozóne). Táto situácia silne nahrála presunu aktív do rizikovejších inštrumentov a tlačila akcie celosvetovo vyššie. Na druhej strane padali menej rizikové dlhopisy, ich cena klesala (výnosy rástli).

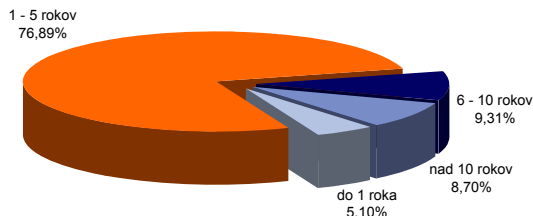
Počas decembra sme realizovali zisky na strednodobých slovenských štátnych dlhopisoch a znížili dĺžku pod 2 roky. Fond sa tak viac-menej úspešne ubránil rastu výnosov smerom ku koncu roka a jeho hodnota iba nepatrne klesla.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splätnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	17,04%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	13,61%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	9,80%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,22%
REP OF SLOVENIA 4 17/2/2016	SI0002102349	dlhopis	4,61%
Železnice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,56%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,33%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	4,15%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,98%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,22%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,69%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	2,60%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,47%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	1,66%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	1,65%

*podiel na celkových aktívach fondu