

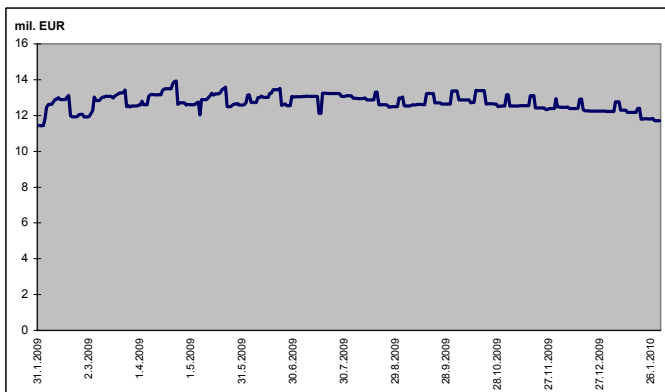
MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 713 429,64 € 352 878 781,33 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034965 € 1,0534 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,78
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,49%
od začiatku roka:	0,49%
za posledných 12 mesiacov:	1,32%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

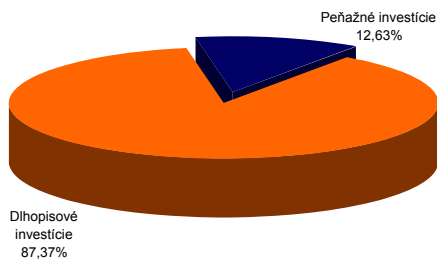
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

Z decembrovej letargie sa trhy veľmi rýchlo oklepali a začali aktívne. Akcie najskôr vyrazili smerom nahor, ale sprísnenie menovej politiky v Číne a plán prezidenta USA Obamu na oklieštenie voľnosti bankového sektoru, novoročný optimizmus rýchlo schladili a poslali akcie do záporných hodnôt. To nahralo dlhopisom, pretože rast rizikovej averzie a presun (dopyt) investorov do bezpečnejších aktív pozvoľna zdvihol ich ceny. Výnimkou boli grécke štátne dlhopisy, kde obrovské problémy Grécka s raketovo rastúcimi dlhmi spôsobili rast rizikovej prirážky a taktiež prepád ich cien. Tomuto negatívne trendu sa slovenské štátne dlhopisy vyhli a ich ceny rástli. Európska centrálna banka radšej ponechala kľúčovú sadzbu na 1 percente, aby ďalej podporila európske ekonomiky v boji s krízou.

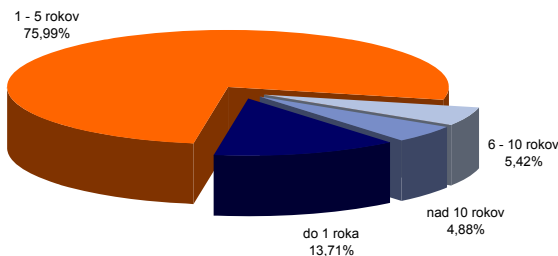
V priebehu mesiaca sme ponechali priemernú splatnosť fondu takmer nezmenenú, keďže nákup nového 2-ročného slovenského štátneho dlhopisu sme kompenzovali predajom 9-ročného slovenského štátneho dlhopisu. Rast cien dlhopisov opäť pomohol zvýšiť hodnotu majetku klientov.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	13,04%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	8,94%
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	8,20%
SFEFR FLOAT 07/12	FR0010780494	dlhopis	6,02%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,16%
Železnice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,63%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	4,50%
KA FINANZ AG 2.25 12/12	XS0472796076	dlhopis	4,30%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,96%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,85%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,84%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,76%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,14%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,74%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	2,60%

*podiel na celkových aktívach fondu