

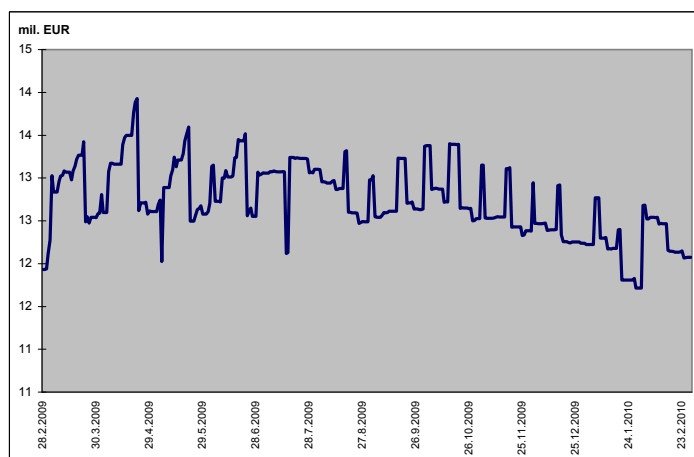
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 28.2.2010)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 072 579,09 €	363 698 517,67 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035115 €	1,0579 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,67	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,43%
od začiatku roka:	0,93%
za posledných 12 mesiacov:	1,51%

### VÝVOJ MAJETKU FONDU

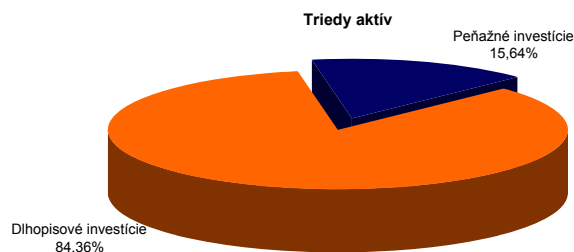


### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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

Február priniesol relatívne zaujímavý vývoj ako na akciových tak aj na dlhopisových trhoch. Akcie zo začiatku negatívne reagovali na horšie dáta z amerického trhu práce a na problémy štátov Eurozóny so splácaním svojich dlhov. V druhej polovici mesiaca sa situácia v Európe upokojila a naviac USA vykázalo lepší rast HDP. Akcie skorigovali svoje straty a skončili väčšinou o trochu vyššie. Výnosy dlhopisov klesali tým, ako sa potvrdili nulové inflačné tlaky a anemický rast ekonomiky EÚ. Na druhej strane problémy tzv. periférnych štátov s financovaním deficitu spôsobili rastúcu averziu investorov a následne rast rizikovej prémie. Dôsledkom bolo, že u veľmi kvalitných emitentov (Nemecko, Francúzsko, a pod.) výnosy dlhopisov klesali (ceny rástli), naopak u týchto štátov výnosy razantne rástli. Slovenské dlhopisy zostali bližšie tým bezpečným a ich výnosy sa takmer nezmenili. V priebehu februára sme realizovali zisky na dlhších slovenských štátnych dlhopisoch. Týmto obchodmi sme skrátili priemernú splatnosť portfólia asi o 1 mesiac. Rast cien dlhopisov opäť pomohol bez výraznej volatility zvýšiť hodnotu majetku klientov.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	12,73%
SVK Štátny dlhopis 3.5 03/13 - 211	SK4120006545	dlhopis	8,80%
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	8,00%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	7,00%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	5,20%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,04%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	4,37%
Železnice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,53%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,86%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,75%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,74%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,04%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,68%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	2,53%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,52%

\*podiel na celkových aktívach fondu