

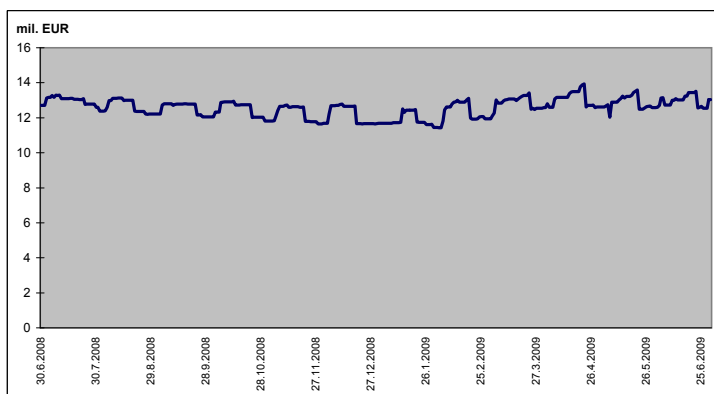
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2009)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	13 034 752,43 €	392 684 951,71 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,034115 €	1,0277 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná durácia portfólia:	1,99	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,51%
od začiatku roka:	-0,78%
za posledných 12 mesiacov:	0,07%

VÝVOJ MAJETKU FONDU



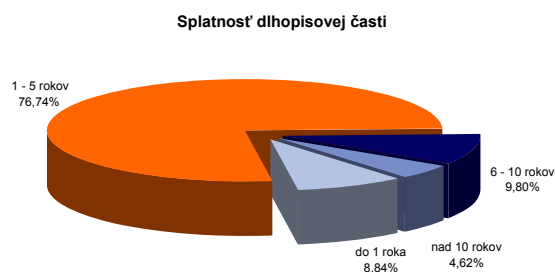
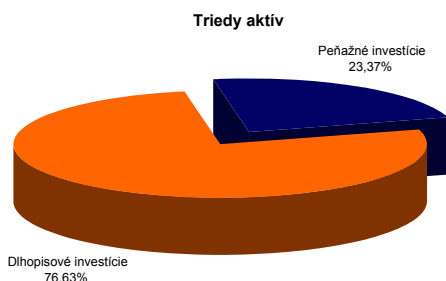
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Prvá polovica júna priniesla na dlhopisové trhy nie veľmi radostnú zmenu. Pozitívny náhľad investorov na blízky koniec krízy a následný presun ich peňazí do rizikovejších investícií (napr. akcií) spôsobil výpredaj pevne úročených inštrumentov a ceny dlhopisov tak začali padať. V druhej polovici mesiaca sa trhy (hlavne na základe veľmi zlých reálnych dát a nízkej inflácie) vrátili k starému vývoju a dlhopisy skorigovali svoje straty. Na konci mesiaca skončili približne na rovnakých úrovniach.

Počas posledného mesiaca sme ďalej udržiavali priemernú splatnosť dlhopisovej časti blízko hranice 2 rokov. V prvej polovici mesiaca sme odpredávali niektoré korporátne emisie, aby sme znížili priemernú splatnosť fondu. V druhej polovici mesiaca sme dokúpili krátkodobé štátne dlhopisy, aby sme opätovne duráciu predĺžili s výhľadom budúceho poklesu výnosov, čo sa na konci mesiaca potvrdilo. Hodnota aktív klientov medzimesačne vzrástla.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 8.50/10 - 133	SK4120002601	dlhopis	11,72%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	11,15%
SVK Štátny dlhopis 5.30/19 - 204	SK4120004318	dlhopis	5,17%
KOMMUNALKREDIT 2.375 / 11	XS0427232409	dlhopis	4,65%
Železnice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	3,91%
Merrill Lynch var/10	XS0230016916	dlhopis	3,89%
Kommunalkredit var/10	XS0212932700	dlhopis	3,50%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,43%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	3,23%
SVK Štátny dlhopis 4.90/14 - 202	SK4120004227	dlhopis	3,18%
Kommunalkredit 2.625/11	XS0410581614	dlhopis	3,14%
ERSTE GROUP ERSTBK 2.25 05/11	XS0428198328	dlhopis	3,09%
Bank of Ireland 0 10/23/09	XS0326591798	dlhopis	2,46%
Rep of Slovenia 4.25 / 12	SI0002102919	dlhopis	2,44%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,38%

*podiel na celkových aktívach fondu