

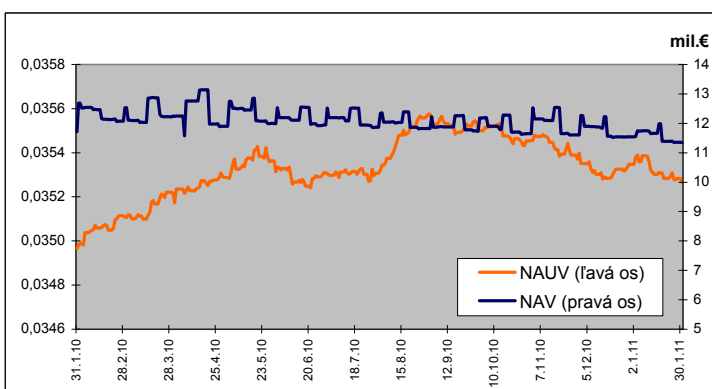
## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 349 862,41 €	341 925 954,96 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035264 €	1,0624 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,78	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,24%
od začiatku roka:	-0,24%
za posledných 12 mesiacov:	0,86%

### VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

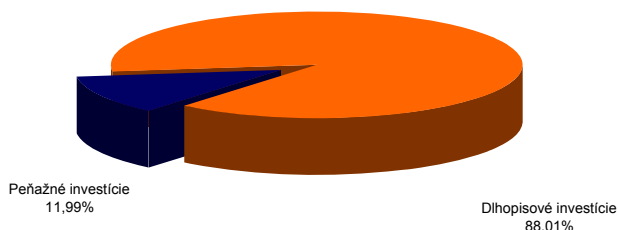
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

Výnosy začiatkom roka 2011 rástli a nadviazali tak na vývoj posledného mesiaca minulého roka. Smerom nahor sa posunuli aj sadzby peňažného trhu, ktoré mesiac január uzavreli na najvyšších hodnotách za posledných 18 mesiacov. Reagovali tak na čoraz častejšie zaznievajúce komentáre ohľadne obáv z rastúcej inflácie v Eurozóne, ktorá sa pod vplyvom rastu cien komodít vyšplhala v januári na svoje dvojiročné maximum 2,4%. Európska centrálna banka rovnako ako aj americký FED zatiaľ ponechali kľúčové úrokové sadzby na nezmenených úrovniach.

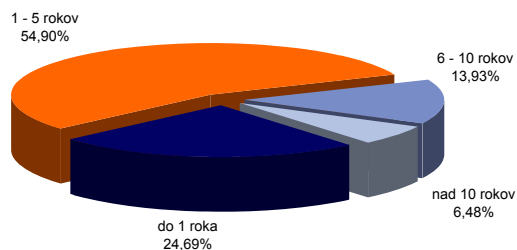
V tomto prostredí samozrejme trpeli ceny dlhopisov, ktoré spôsobili mierny pokles hodnoty aktív. Pokles cien dlhopisov sme využili a nepatrne sme predžili priemernú splatnosť pevne úročenej časti portfólia.

### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	17,36%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	13,87%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	9,94%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,32%
REP OF SLOVENIA 4 17/2/2016	SI0002102349	dlhopis	4,63%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,60%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,41%
REP OF SLOVENIA 4.375 01/21	SI0002103149	dlhopis	4,36%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	4,23%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	4,06%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,28%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	2,65%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,64%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,49%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	1,66%

\*podiel na celkových aktívach fondu