

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.12.2011)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 105 990,92 €	334 579 082,46 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035411 €	1,0668 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,72	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

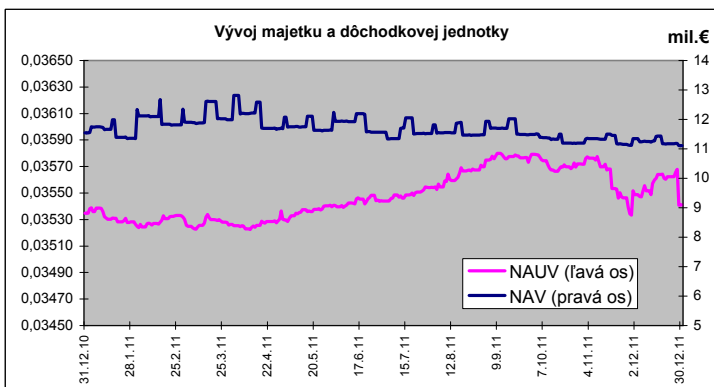
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,22%
od začiatku roka:	0,18%
za posledných 12 mesiacov:	0,18%

### 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.

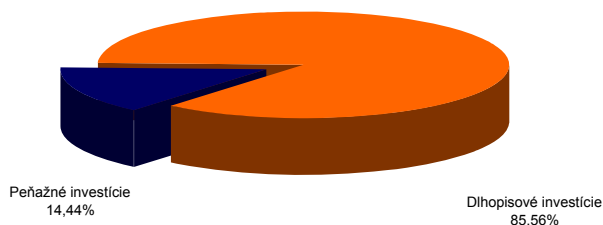
December nezastihol trhy v najlepšej nálade. To, že Európska centrálna banka (ECB) opäť znížila základnú úrokovú sadzbu o 25 bázických bodov už na 1 percento síce pomohlo, ale len na krátko. A potom už prichádzali len nepriaznivé správy. Šéf ECB zopakoval tvrdenie, že banka nebude výraznejšie nakupovať dlhopisy európskych štátov. Agentúry Moody's a S&P oznámili, že prehodnocujú rating väčšiny európskych štátov smerom nadol. EÚ summit priniesol nemastné – neslané výsledky. Až 3-ročná pôžička ECB v objeme cca. 500 mld. EUR pomohla trhy trochu upokojiť. V medzimesačnom porovnaní sa ceny akcií a dlhopisov veľmi nezmenili. Najhoršiu výkonnosť mal predovšetkým stredoeurópsky región.

Upokojenie na dlhopisových trhoch po výrazných prepadoch v novembri pomohlo pozitívne zhodnotiť majetok fondu. Dlhopisová časť fondu je vzhľadom k prebiehajúcej kríze naďalej trochu podinvestovaná.

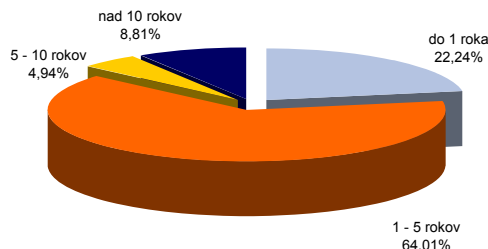


### ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



### NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	17,81%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	15,41%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	9,03%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,99%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,40%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,61%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,47%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	4,23%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,42%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,13%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,78%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,63%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,79%
Rabobank 4.2/26	XS0246643687	dlhopis	1,63%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	1,46%

\*podiel na celkových aktívach fondu