

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.11.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 114 938,75 €	334 848 644,78 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035334 €	1,0645 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,74	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

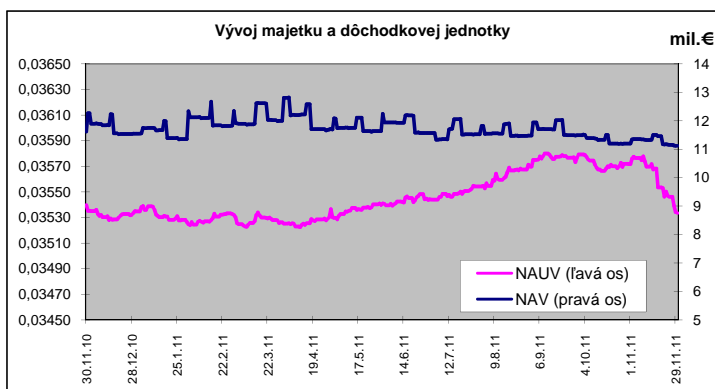
Výkonnosť za 1 mesiac:	-1,08%
od začiatku roka:	-0,04%
za posledných 12 mesiacov:	-0,18%

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 likvidné bezpečné a relatívne krátkodobé dlhopisové investície.

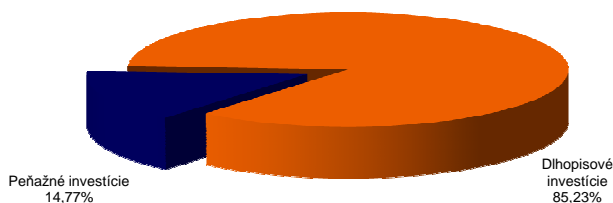
Nedôvera na finančných trhoch sa nezadržateľne šíri aj v novembri. Akcie však vďaka svojmu minulým prepadom už moc nestratili. Najviac trpeli dlhopisy štátov, ktoré nie sú až tak zadlžené a nie sú zaraďované medzi tragické prípady ako sú Grécko, Portugalsko a pod.. Bohužiaľ prepad cien zasiahol okrem Belgicka, Poľska aj Slovensko a dlhopisy stratili na cene niekoľko percent. Situáciu sa snažili zachrániť Európska centrálna banka a hlavné štáty Eurozóny. Náznať dohody medzi Merkelovou a Sarkózom a podpora likvidity zo strany ECB trhy trochu upokojili, ale stále nie je dobojované a nedostatok financií začína trápiť väčšinu Európskych krajín.

Záporné precenenie predovšetkým slovenských štátnych dlhopisov negatívne ovplyvnilo vývoj majetku fondu v priebehu novembra. Súčasnú hodnotu cien slovenských štátnych dlhopisov považujeme za veľmi nízku a preto sme zvýšili ich váhu v portfóliu.

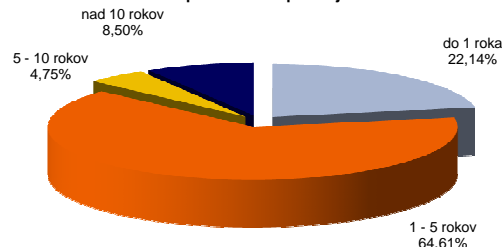


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	17,78%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	15,72%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	8,99%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	7,00%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,29%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,59%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,47%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	4,05%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,41%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	2,92%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,69%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,68%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,79%
Rabobank 4.2/26	XS0246643687	dlhopis	1,63%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	1,45%

*podiel na celkových aktívach fondu