

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.1.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	10 980 887,19 €	330 810 207,49 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035709 €	1,0758 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,83	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

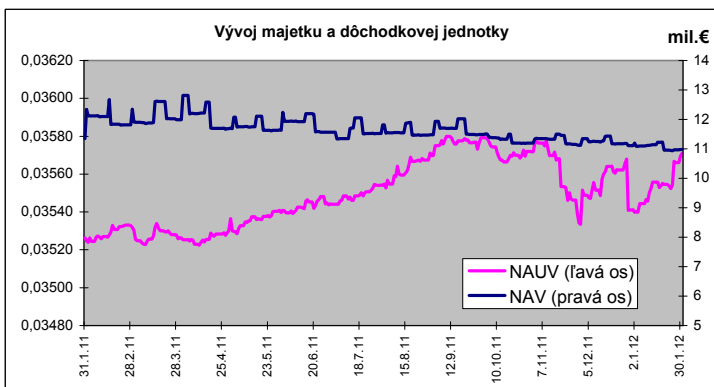
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,84%
od začiatku roka:	0,84%
za posledných 12 mesiacov:	1,26%

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.

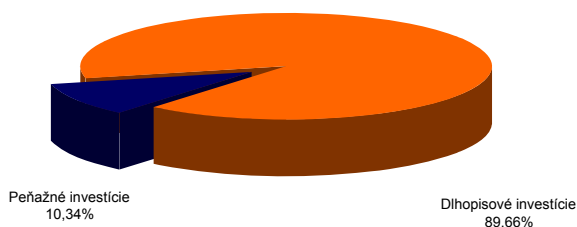
Nový rok začal prekvapujúco, keď akoby mávnutím čarovného prútika zmizla všetka negatívna nálada. Akcie celý mesiac leteli nahor, rizikové prémie sa rýchlo znižovali, výnosy krátkodobých, ale aj dlhodobých pevne úročených inštrumentov klesali (ceny rástli). Hlavným argumentom pre rast ceny rizikových aktív bol pravdepodobne efekt 3-ročnej pôžičky ECB bankovému sektoru, ktorý trhy upokojil a priniesol dostatok ľahkej likvidity. Investorov popoháňali taktiež lepšie sentiment indikátory tak v Európe, ako aj v USA. Rozbehnutých investorov na chvíľku zamrazilo, keď ratingová agentúra S&P znížila rating deviatim európskym štátom. Ale ani táto správa nakoniec neovplyvnila pozitívny začiatok roka. Na konci mesiaca sa konal ešte summit všetkých krajín EÚ, kde sa ich predstavitelia dohodli na určitej podobe fiškálnej únie. Toto rozhodnutie ďalej živí nádej, že európska dlhová kríza nedopadne katastrofou.

Opätovné otvorenie primárneho trhu s dlhopismi sme využili k zvýšeniu priemernej splatnosti dlhopisov vo fonde, čo pozitívne ovplyvnilo majetok vo chvíli, keď sa začali znižovať rizikové prémie. Ceny predovšetkým lokálnych štátnych dlhopisov tak v januári utešene rástli.

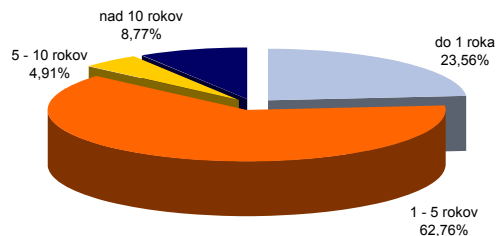


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	17,94%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	15,83%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	9,17%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	7,15%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,48%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,69%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,54%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	4,40%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,49%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,34%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,85%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,70%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	2,31%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,82%
Rabobank 4.2/26	XS0246643687	dlhopis	1,67%

*podiel na celkových aktívach fondu