

MESAČNÁ SPRÁVA (k 29.2.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006	
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 411 431,03 €	343 780 771,21 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036049 €	1,0860 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	1,97	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

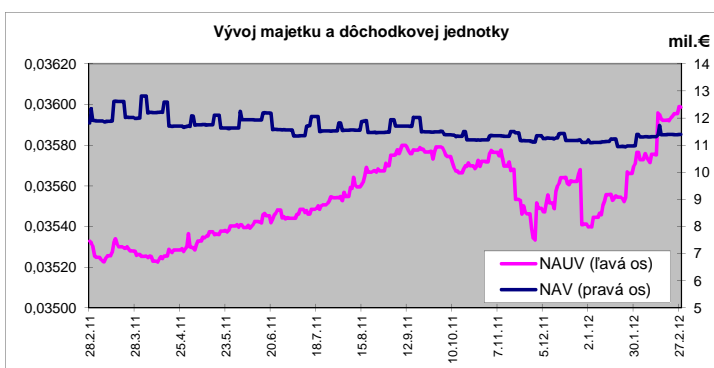
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,95%
od začiatku roka:	1,80%
za posledných 12 mesiacov:	2,04%

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.

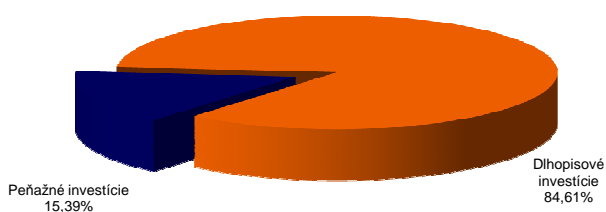
Trendy nastavené na začiatku januára pokračovali aj vo februári. Postupne strácajúca sa riziková averzia investorov pomáhalo k ziskom na akciových trhoch. Rizikové prírastky firemných a väčšiny štátnych dlhopisov klesali. Medzi pozitívne správy, ktoré živili tento optimizmus, patrila predovšetkým dohoda gréckej vlády so súkromnými držiteľmi gréckych štátnych dlhopisov o dobrovoľnom znížení ich hodnoty. Týmto postupom sa Grécko snád vyhne divokému krachu a naviac mu klesne zadlženosť. Ako reakciu na túto dohodu schválili predstavitelia EMU ďalšiu pomocnú pôžičku Grécku. Pozitívnej nálade pomohla tiež klesajúca nezamestnanosť v USA, či ďalší balík likvidity (cez 500 mld. EUR), ktorý do bankového sektoru napumpovala Európska centrálna banka. Investorov nerozhodili ani správy o neustále rastúcej celkovej nezamestnanosti v EU alebo znížení odhadu rastu HDP v EU.

V priebehu mesiaca sme realizovali zisk zo slovenského štátneho dlhopisu s fixným kupónom. Získanú hotovosť sme zainvestovali do iného štátneho dlhopisu ponúkaného v primárnej aukcii s mierne kladným efektom na priemernú splatnosť fondu. Znižujúce sa rizikové prémie pomohli fondu k nárastu o cca. 1,0%.

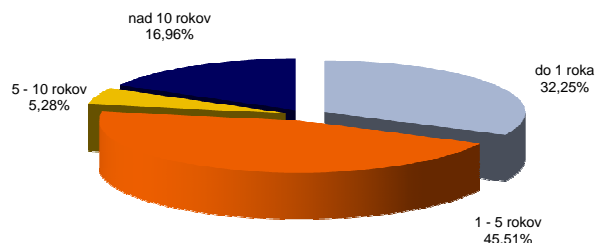


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	17,39%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	8,84%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,90%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	6,54%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	6,22%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,28%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,52%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	4,46%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,40%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,35%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,29%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,89%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,65%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	2,32%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,76%

*podiel na celkových aktívach fondu