

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.3.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 484 960,80 € 345 995 929,06 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036273 € 1,0928 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,47

Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK

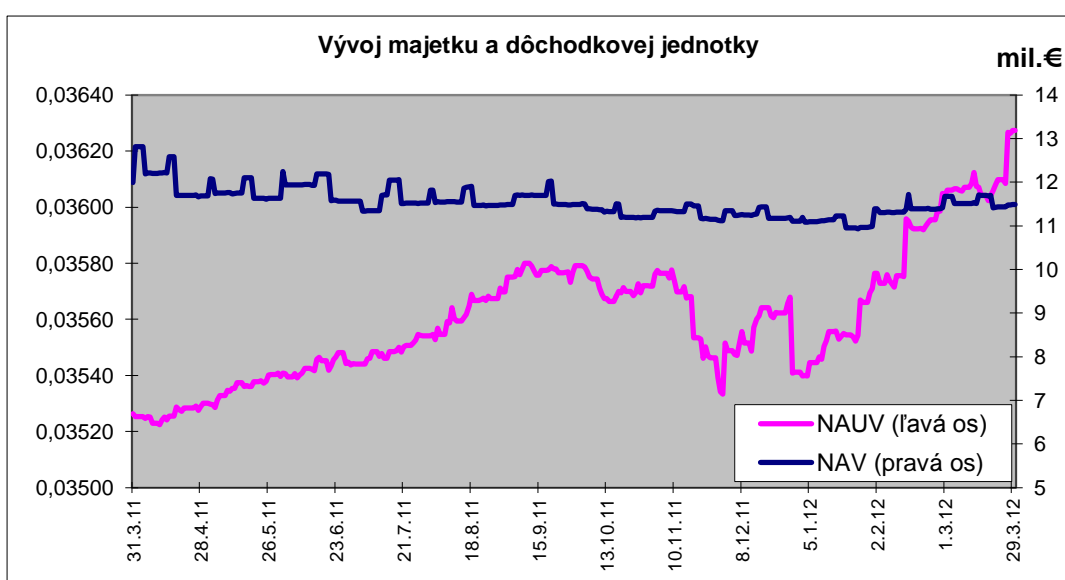
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,62%
od začiatku roka:	2,43%
za posledných 12 mesiacov:	2,86%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

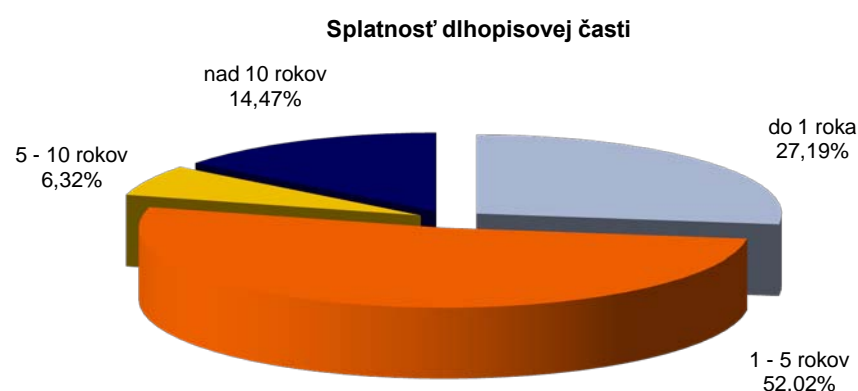
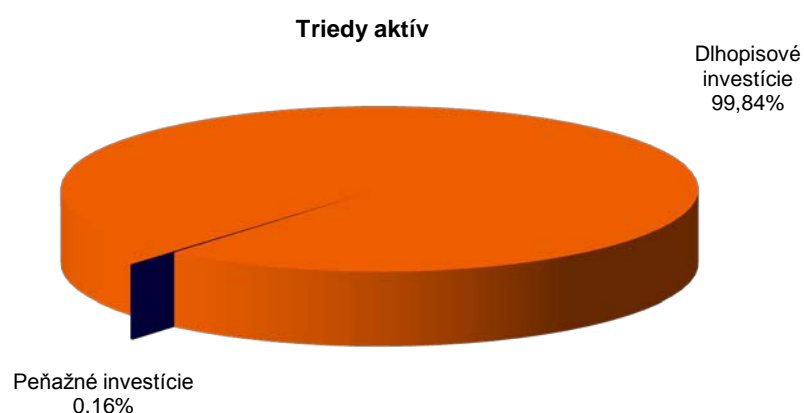
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

Marec bol z pohľadu investorov veľmi zvláštny mesiac. Zatiaľ čo akciové trhy v USA pokračovali v raste vďaka relatívne dobrým makroekonomickým údajom, európske akciové trhy pomaly strácali na hodnote. Podpísali sa pod to predovšetkým nižšie odhady rastu HDP v eurozóne pre rok 2012 ovplyvnené tragickým výkonom periférnych krajín EÚ. Ani dobré makroekonomické čísla poskytované Nemeckom nezvrátili pokles akciových trhov. Na druhej strane EÚ na okraji recesie, neinflačné prostredie, rastúca nezamestnanosť a aké-také riešenie gréckeho dlhu (súkromní investori museli „dobrovoľne“ odpísať väčšiu časť svojich pohľadávok v Grécku) podporili opätovný pokles výnosov a rizikových prémie, t.j. rast cien dlhopisov.

V priebehu mesiaca sme zvýšili pozície v štátnych alebo štátom garantovaných dlhopisoch s pevným kupónom, čím narástla priemerná splatnosť fondu. Znižujúce sa rizikové prémie dlhopisov, t.j. rastúce ceny dlhopisov pomohli fondu k medzimesačnému rastu o cca. 0,6%.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	17,37%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	15,18%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	8,81%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	7,05%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,91%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	6,61%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,22%
SVK Štátny dlhopis 4,0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	4,56%
Železnice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,55%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,35%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,40%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,38%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,90%
SVK Štátny dlhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	2,35%
Ceska Exportni Banka 3.65 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,75%

*podiel na celkových aktívach fondu