

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.5.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 833 673,68 € 356 501 253,28 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036746 € 1,1070 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,18

Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK

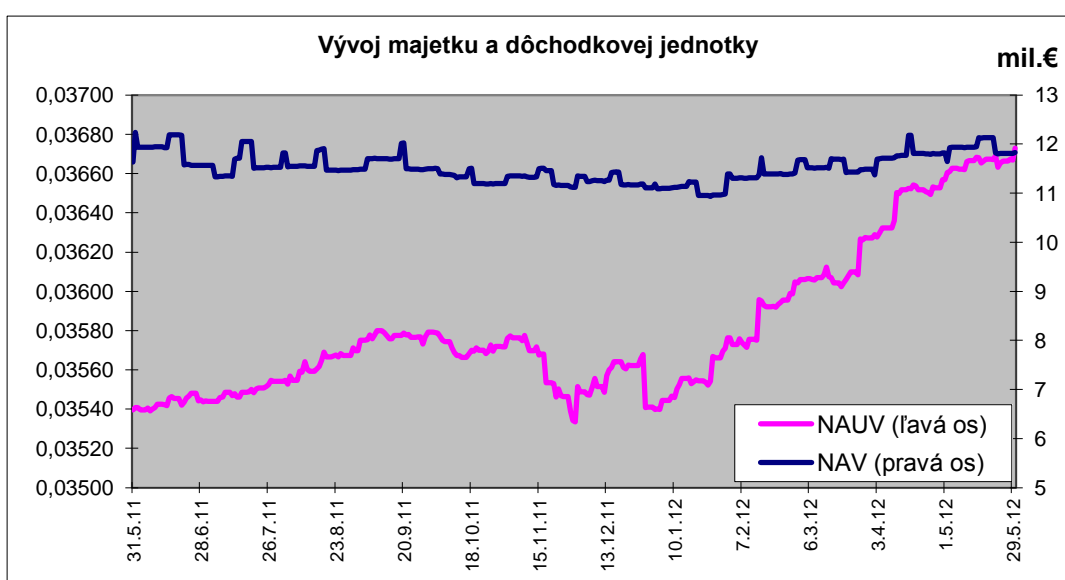
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,48%
od začiatku roka:	3,77%
za posledných 12 mesiacov:	3,81%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

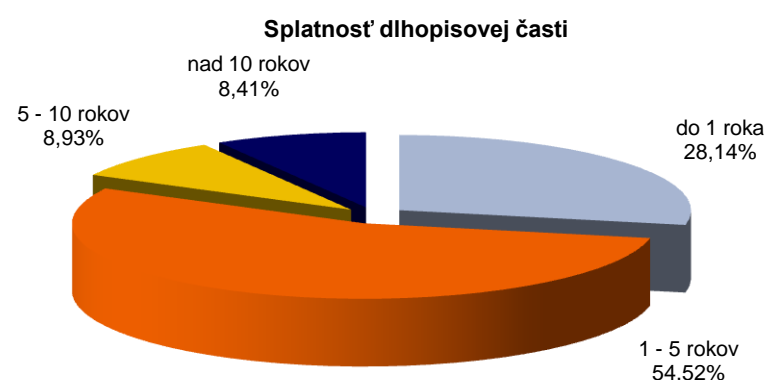
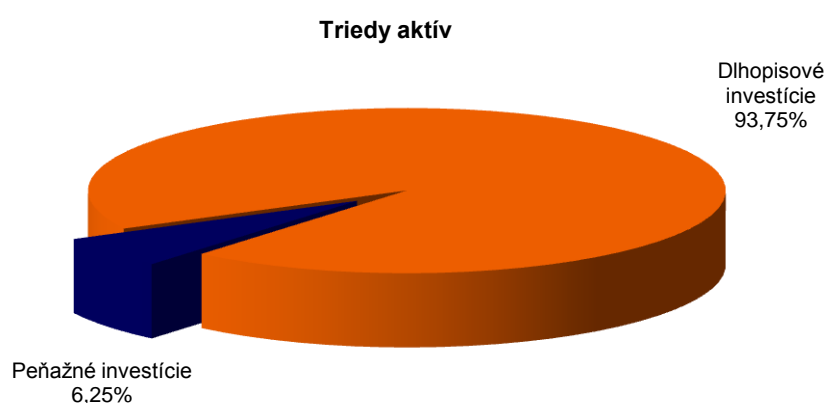
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

Máj bol pre investorov pohromou. Padali ceny akcií, ako aj dlhopisov vrátane štátnych. Jediným bezpečným prístavom sa stali nemecké štátne dlhopisy, ktorým vďaka svojmu statusu „bezrizikové“ investície, raketovo rástli ceny (výnos 10-ročného dlhopisu klesol až na úroveň 1,20%). Hlavnou príčinou negatívnej nálady bolo Grécko, v ktorom vo voľbách prehrali strany podporujúce úspory. To zvýšilo neistotu, čo s Gréckom bude a či na to nedoplatí celá Eurozóna. Akcie nakoniec nič nezachránilo a investori sa z nich začali sťahovať. Podobný príbeh sa stal tiež dlhopisom najzadlženejších tzv. periférnych štátov. Slovenské štátne dlhopisy sú našťastie považované za relatívne bezpečné a ich ceny sa za posledný mesiac nezmenili.

Rast cien bezpečných dlhopisov, do ktorých bol fond zainvestovaný, pomohol k nárastu ceny dôchodkovej jednotky aj napriek turbulencii na trhoch za posledný mesiac o cca. 0,5 percent.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Statni dluhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	16,87%
SVK Statni dluhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	15,25%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	8,63%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	6,89%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	6,71%
CZECH 3.875 05/24/22	XS0750894577	dlhopis	6,61%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,10%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,45%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,23%
SVK Statni dluhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	3,57%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,28%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,78%
SVK Statni dluhopis 4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	2,35%
Ceska Exportni Banka 3.65 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,76%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,70%

*podiel na celkových aktívach fondu