

MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.7.2012)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

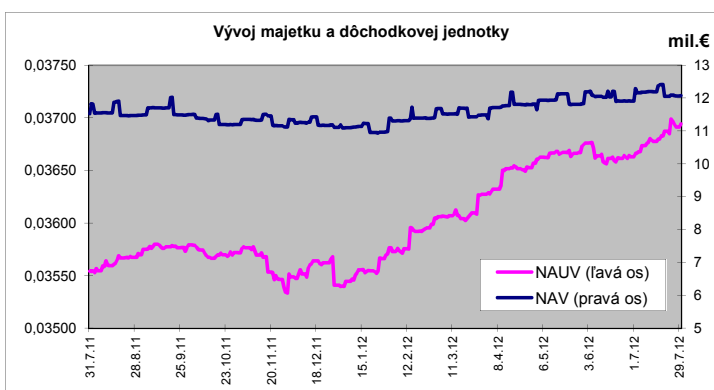
Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 090 777,62 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,036985 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,46

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,97%
od začiatku roka:	4,44%
za posledných 12 mesiacov:	4,06%

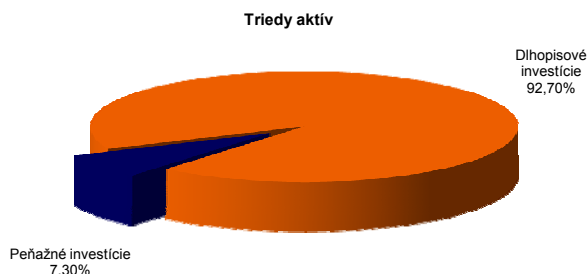
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

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.

Positívny výsledok júňového summitu EÚ rozkýval tiež ECB, ktorá podporila ekonomiku znížením svojej základnej sadzby o 25 bázických bodov na 0,75 percenta. Napriek tomu, uvedené pozitívne správy nestačili a dobrá nálada vzápätí zmizla. K zlým makroekonomickým údajom sa pridala agentúra Moody's, ktorá znížila rating Taliansku na Baa2 a taktiež bol zmenený rating posledných troch štátov EÚ s hodnotením AAA na negatívny. Výnosy Španielska raketovo rástli a dosiahli úroveň 7,6 percenta, ktorá je už blízko hranice, kedy bude musieť požiadať o záchranu. Na túto situáciu reagoval prezident ECB Mário Draghi, ktorý prišiel s prehlásením, že ECB je pripravená urobiť čokoľvek, aby zachránila euro. To trhy upokojilo a akcie poskočili vyššie a výnosy periférnych štátov klesli. Slovenské štátne dlhopisy týmto turbulenciám odolávali a ich ceny rástli. V priebehu júla sme nakúpili slovenské štátne dlhopisy s očakávaním zníženia ich rizikovej prirážky. Taktiež sme realizovali zisky z dlhodobých poľských štátnych dlhopisov. Zníženie refi-rate zo strany ECB a pokles výnosov (rast cien) štátnych dlhopisov pomohli pozitívne zhodnotiť majetok fondu.



ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	15,12%
SVK Štátny dlhopis 4.35 10/25	SK4120007543	dlhopis	12,52%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	12,42%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	11,11%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	9,06%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	8,46%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,98%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,10%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,16%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,59%
SVK Štátny dlhopis 4.625 01/17	SK4120008301	dlhopis	2,33%
Ceska Exportni Banka 3.65 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,75%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,66%
Rabobank 4.2/26	XS0246643687	dlhopis	1,51%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	1,35%

*podiel na celkových aktívach fondu