

## MESAČNÁ SPRÁVA (k 31.8.2012)

### ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	12 201 519,33 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,037195 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,42
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

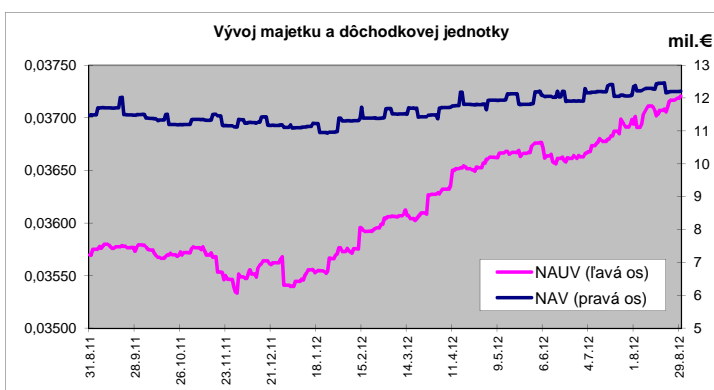
Výkonnosť za 1 mesiac:	0,57%
od začiatku roka:	5,04%
za posledných 12 mesiacov:	4,19%

### KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

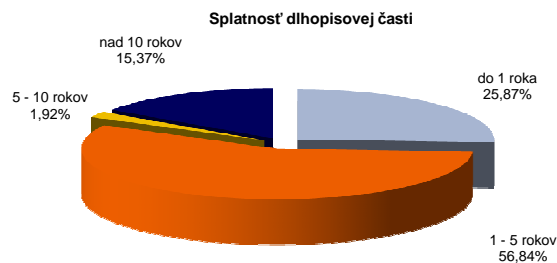
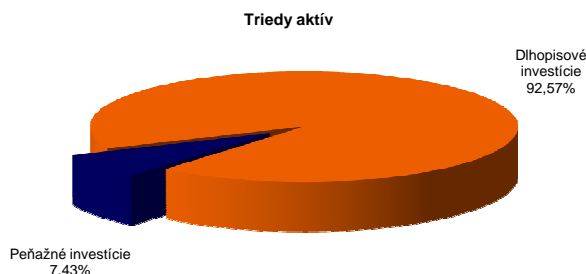
Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé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

Pozitívnu náladu na trhoch po vyjadrení prezidenta ECB o ochote zachrániť euro za každú cenu čoskoro schladilo zasadnutie samotnej ECB, ktoré očakávanie investorov nespĺnilo a nedodalo žiadne reálne kroky. Podobne ani americký FED otvorene nesľúbil ďalšie kolo kvantitatívneho uvoľňovania na podporu slabnúcej ekonomiky. Napriek tomu, zlá nálada vydržala len krátko a investori začali opäť veriť, že obe centrálné banky s nejakou silnou podporou čoskoro prídu. To poslalo akcie vyššie a rizikové prirážky klesli. Čo sa týka slovenských štátnych dlhopisov, tak ich ceny opäť rástli vďaka ich relatívnej bezpečnosti a určitému nadvýnosu nad veľkými štátmi EÚ.

V priebehu augusta sme výrazne nemenili stratégiu a zostali sme nadväzovať v slovenských štátnych dlhopisoch s očakávaním ďalšieho poklesu ich rizikových prirážok. Tento predpoklad sa potvrdil a pokračujúce uťahovanie rizikových prirážok pomohlo fondu kladne zhodnotiť majetok klientov.



### 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	12,73%
SVK Štátny dlhopis float 13/2013	SK4120007527	dlhopis	12,33%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	11,08%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	8,97%
SID BANKA EXPORT 2.66 10/12	XS0698629002	dlhopis	8,40%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	4,94%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,07%
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	2,34%
Ceska Exportni Banka 3.65 03/19	XS0757372114	dlhopis	1,78%
ING BANK NV var/13	XS0645948000	dlhopis	1,64%
Rabobank 4.2/26	XS0246643687	dlhopis	1,51%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	1,34%

\*podiel na celkových aktívach fondu