

### MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>765 005 069,04 SKK*</b>	<b>25 393 516,20 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1533 SKK*</b>	<b>0,038281 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>	
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,603</b>	
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>	
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-08 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005331	10,52%
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,67%
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120003674	5,15%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,90%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,31%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	sk6120000048	3,89%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	3,20%
EUR 2012-09-18 Abanka VÍpa Float	Slovensko	XS0452852196	3,18%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,52%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,41%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,22%
EUR 2011-04-11 Slovakia 5,375%	Slovensko	XS0127672938	2,15%
EUR 2010-08-17 Slovenia 8,50%	Slovensko	SK4120002601	2,12%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,09%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	2,05%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - zatiaľ čo rok 2009 priniesol prepad ekonomiky o takmer 5% a nárast deficitu štátneho rozpočtu na úroveň 2,79 mld. EUR, rok 2010 by sa podľa analytikov mal niesť v znamení mierneho oživenia. Vďaka viditeľnému rastu priemyselnej výroby, najmä v odvetviach vyrábajúcich tovary na vývoz, dochádza k opätovnému oživeniu našej ekonomiky. Avšak väčšina firiem z ostatných sektorov nezdieľa optimizmus exportérov. Spoločnosti budú naďalej menej investovať kvôli nižšiemu očakávanému dopytu, pretrvávajúcemu poklesu ziskov, možnému nárastu platobnej neschopnosti obchodných partnerov a nižšej prístupnosti bankových úverov. Spotrebiteľské ceny vzrástli v decembri 2009 medziročne o 0,5% oproti 0,4%-nému nárastu v novembri. Miera nezamestnanosti dosiahla aj v decembri úroveň 12,7%.

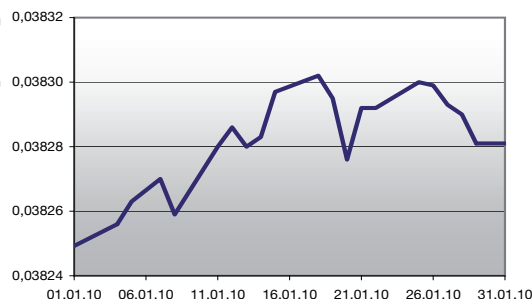
**Peňažný a dlhopisový trh** - nedôveryhodné štatistiky o stave verejných financií v Grécku, nevyhnutná potreba konsolidácie prehibujúcich sa fiškálnych problémov aj ostatných krajín zo skupiny „PIIGS“ (Portugalsko, Írsko, Taliansko, spomínané Grécko a Španielsko) a zvýšená potreba prefinancovania splatného dlhu viacerých európskych krajín v tomto roku viedli k ďalšiemu rastu úrokových prírážok ich dlhopisov voči bezpečným nemeckým dlhopisom. Obavy investorov sa prejavili v drahšom financovaní týchto krajín na dlhopisových trhoch a zároveň oslabili Euro voči ostatným menám. Ambiciózný plán Grécka znížovania verejného dlhu a deficitu a zosúladenia ukazovateľov s Paktom rastu a stability EÚ do roku 2012 podporili aj európski ministri financií. ECB a ani americký FED nezmenili doterajšie nastavenie kľúčových sadziem, ktoré sa momentálne nachádzajú na historicky najnižších úrovniach. Dostatočný záujem investorov o slovenské štátne dlhopisy dopomohol k zhodnoteniu našich dlhopisov.

Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

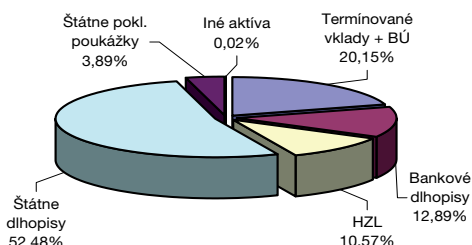
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

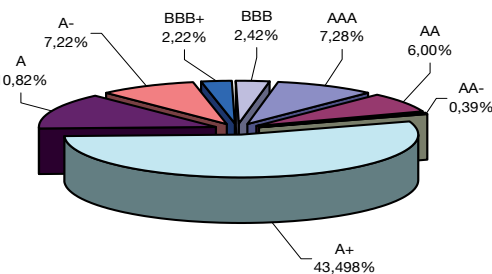


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

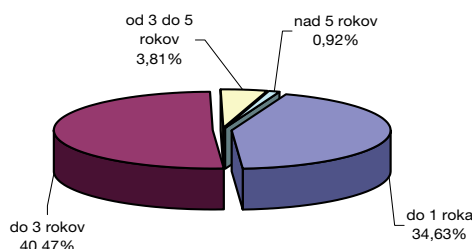


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA\*\*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI\*\*



### MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fondě:</b>	<b>788 153 657,58 SKK*</b>	<b>26 161 908,57 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>1,1563 SKK*</b>	<b>0,038381 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>		<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>		<b>0,592</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>		<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>		<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>		<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>	

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fondě môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fondě nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel**
EUR 2010-02-05 Slovakia 4,90%	Slovensko	SK4120005885	9,41%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	5,97%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,80%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,78%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	3,11%
EUR 2012-09-18 Abanka Vípa Float	Slovensko	XS0452852196	3,10%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,45%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,36%
EUR 2013-02-20 Greece Float	Grécko	GR0512001356	2,15%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovensko	XS0127672938	2,09%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,50%	Slovensko	SK4120002601	2,06%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	2,05%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	2,00%
EUR 2011-01-24 BNP Paribas 4,125%	Francúzsko	FR0010573758	1,97%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	1,92%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - posledné známe údaje o raste HDP potvrdili predpokladané oživenie aj na Slovensku. Naša ekonomika v 4. štvrtroku 2009 zmiernila svoj medziročný pokles na -2,7% v porovnaní s prepadom -4,9% za predchádzajúci kvartál (3Q/2009) a po sezónnych očisteniach údajov dokonca medzikvartálne vzrástla o 2,0%. Oživenie v iných krajinách Európy bolo za rovnaké sledované obdobie podstatne nižšie. Naši najväčší obchodní partneri – Nemecko a Česká republika, zaznamenali stagnáciu či dokonca pokles o -0,6%. K nárastu našej ekonomiky zrejme pomohol lepší vývoj zahraničného dopytu či významná zmena jednorázových položiek ako napr. tvorba zásob. Podrobná štruktúra HDP bude zverejnená začiatkom marca. Aj napriek tomuto zlepšeniu vo výkonnosti, slovenskej ekonomike sa nedarí vytvárať nové pracovné miesta a miera nezamestnanosti v januári vzrástla na 12,9%. Spotrebiteľská inflácia vzrástla v januári medzimesačne o 0,2% a medziročne skončila na úrovni 0,4%.

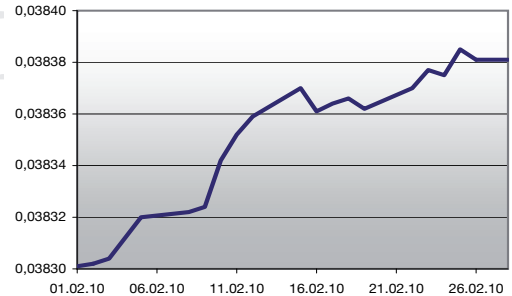
**Peňažný a dlhopisový trh** - aj vo februári rezonovali medzi investormi obavy z fiškálnych problémov Grécka, ktoré narastali aj vďaka správam o plánovaných štrajkoch a nechote Grékov proti nevyhnutným reformám v ich krajine. Na spoločnom stretnutí všetky európske vlády prisľúbili Grécku pomoc pre prípad, ak by tejto stredomorskej krajine finančné trhy neboli ochotné požičať prostriedky na splatné dlhopisy v tomto roku a hrozil by jej bankrot. Jednotná podpora krajín eurozóny je podmienená ďalšími výraznými fiškálnymi škrtmi vo výdavkoch najmä v prebujenom verejnom sektore a zvýšením najmä nepriamych daní. Kroky gréckej vlády pozorne sledujú aj ratingové agentúry. V priebehu februára Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) umiestnila na trh okrem 6- a 16-ročných štátnych dlhopisov aj 5-mesačné pokladničné poukážky pri jednotnom výnose 0,85%. Pre mnohé dôchodkové fondy to bol vhodný cenný papier na investovanie po splatných ŠD č. 189 a 207 v prvom februárovom týždni.

Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

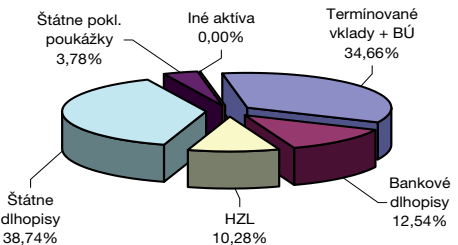
\* Suma uvedená v SKK je prepočítaná na základe fixne stanoveného konverzného kurzu 1€ = 30,1260 SKK. Tento prepočet slúži len na informatívne účely.

\*\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

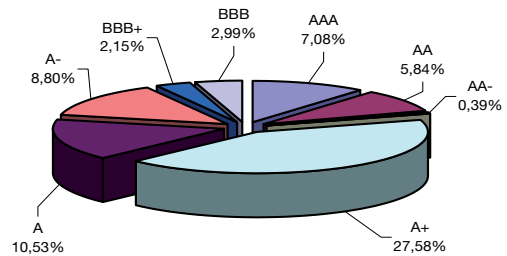


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU\*\*

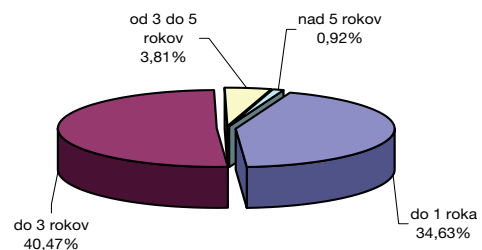


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA\*\*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI\*\*



### MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>26 896 767,77 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038491 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,589</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	9,16%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	5,83%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,69%
EUR 2012-09-18 Abanka Vípa Float	Slovinsko	XS0452852196	4,13%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,69%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,62%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	3,03%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,43%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,39%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,30%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	2,03%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,50%	Slovensko	SK4120003658	2,00%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120002601	2,00%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,95%
EUR 2011-01-24 BNP Paribas 4,125%	Francúzsko	FR0010573758	1,92%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

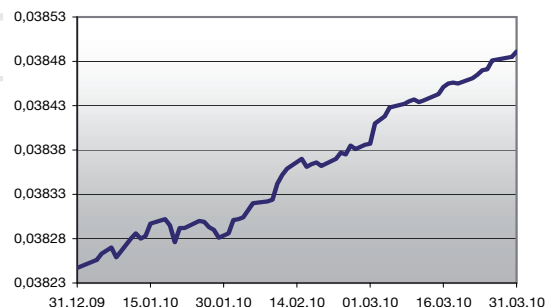
**Situácia na Slovensku** - začiatkom marca zverejnil Štatistický úrad SR upresnený údaj o HDP a jeho podrobnú štruktúru za posledný štvrtrok 2009. Naša ekonomika v 4.štvrtroku medziročne klesla o -2,6%. Avšak oproti 3.Q/2009 vzrástla o +2%, čo bol najrýchlejší medzištvrtkový rast ekonomiky spomedzi všetkých krajín eurozóny. Hlavným ťahúňom bol zvyšujúci sa zahraničný dopyt po slovenských tovaroch. Na druhej strane neisté podmienky na trhu práce negatívne ovplyvnili spotrebu domácností. Spotrebiteľské ceny vo februári medziročne vzrástli len o 0,4% a oproti januáru zotrvali na nezmenenej úrovni.

**Peňažný a dlhopisový trh** - od začiatku roka púta pozornosť investorov Grécko a jeho riešenie problémov s verejnými financiami. Ako jedna z najzadĺženejších krajín pristúpila k novému, prísnejšiemu ozdravnému balíčku. Opatrenia na výdavkovej ale aj príjmovej strane v hodnote 5 mld. EUR by mali pomôcť zvýšiť dôveru investorov, keďže Stredomorská krajina si potrebuje požičať na trhoch zhruba 20 mld. EUR na splatenie svojich dlhov v mesiacoch apríl a máj. Nový balíček a mechanizmus bilaterálnej úverovej pomoci všetkých európskych krajín a Medzinárodného menového fondu (MMF) pomohol dočasne utíšiť obavy finančných trhov a tak sa Grécku podarilo získať časť potrebných zdrojov vydaním nových štátnych dlhopisov so splatnosťou 5 a 7 rokov. Odhodlanie gréckej vlády a spoločná pomoc EÚ a MMF, vnímaná ako posledná možnosť záchranu pred bankrotom členej krajiny, boli prijaté pozitívne všetkými ratingovými agentúrami. Americká centrálna banka FED a ECB ponechali na svojich posledných zasadnutiach podľa očakávaní oficiálne úrokové sadzby na nezmenenej úrovni. Záujem investorov o naše štátne dlhopisy v primárnych aukciách udržal rizikový prírážku našich dlhopisov voči nemeckým benchmarkom na nezmenenej úrovni.

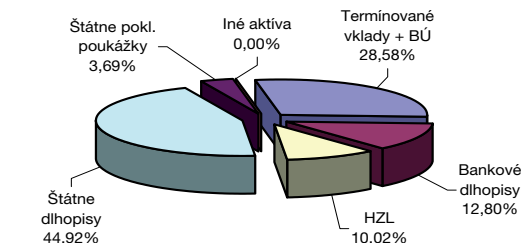
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

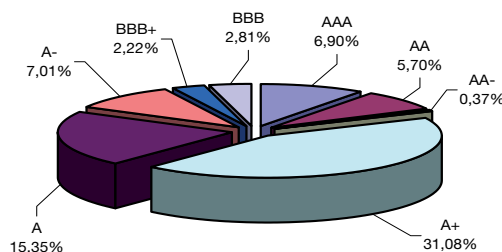


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

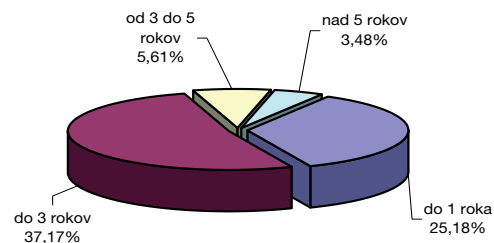


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*





### MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>27 466 046,58 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038509 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,585</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	8,99%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	5,71%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,61%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	4,06%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,61%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,56%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,7	Nemecko	XS0222473448	2,97%
EUR 2015-04-15 Česka exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,55%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,38%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,35%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,26%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,97%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,50%	Slovensko	SK4120002601	1,96%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	XS0439410035	1,91%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,91%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

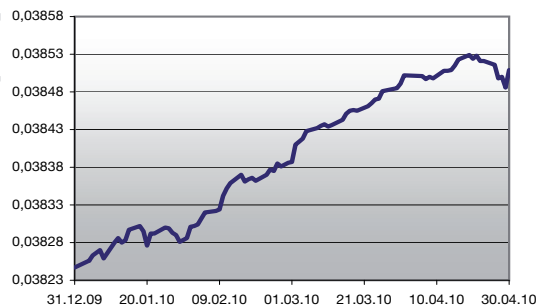
**Situácia na Slovensku** - začiatok apríla priniesol nové čísla o inflácii na Slovensku; harmonizovaná inflácia za marec zaznamenala mierne medziročné zrýchlenie o 0,3%. Miera nezamestnanosti podľa oficiálnych údajov dosiahla vo februári úroveň 12,9%. Najvýznamnejšou správou v mesiaci však boli aktualizované výšky deficitov verejných financií členských krajín za ostatný rok, ktoré zverejnil Európsky štatistický úrad - Eurostat. Na Slovensku sa minuloročný deficit vyšplhal až na úroveň -6,8% z HDP oproti oficiálnemu odhadu rezortu financií vo výške -6,3%. Celkový verejný dlh Slovenska ku konca roka 2009 dosiahol úroveň 35,7% HDP. Pre rok 2010 naplánovalo Ministerstvo financií SR deficit verejnej správy na úrovni -5,5% z HDP, v nasledujúcom roku na úrovni -4,2% a v roku 2012 by už mal deficit skončiť pod -3%, čo je jedno z Maastrichtských kritérií.

**Peňažný a dlhopisový trh** - aktualizované zvýšenie deficitu verejných financií Grécka na -13,6% z predchádzajúcej revidovanej úrovne -12,7% sa premietlo do ďalšieho zníženia ratingového hodnotenia tejto krajiny. Vysoké deficity a rastúca dlhová služba trápa okrem Grécka aj iné krajiny, najmä Španielsko, Portugalsko, ale aj Taliansko a Írsko. Silnejúce obavy ohľadne neschopnosti Grécka splácať svoje dlhy prinútili európskych politikov a predstaviteľov Medzinárodného menového fondu (MMF) jednať o vyššej finančnej pomoci Grécku, ako bola pôvodne plánovaná. Koncom apríla sa predstavitelia eurozóny, centrálnej banky ECB a MMF dohodli na celkovej pôžičke vo výške 110 mld. EUR. Slovenský podiel na tejto pomoci predstavuje 816 mil. EUR. Na oplátku Grécko sa zaviazalo k ďalším úsporným opatreniam v podobe nových šktrvov vo výdavkoch v prebujnelom verejnom sektore a v náraste daní. V priebehu nasledujúcich troch rokov musia v rozpočte ušetriť až 30 mld. EUR. Záujem o bezpečné dlhopisy Nemecka stlačil ich výnosy pri 2- až 5-ročných splatnostiach za mesiac o 0,20% nadol. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov klesli o cca. 0,10%.

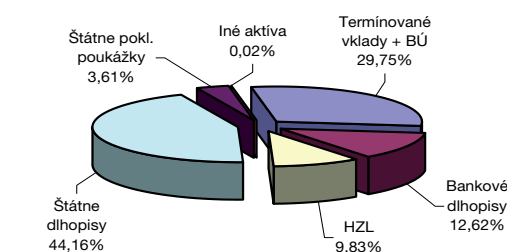
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

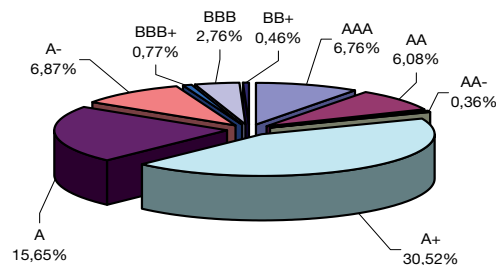


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

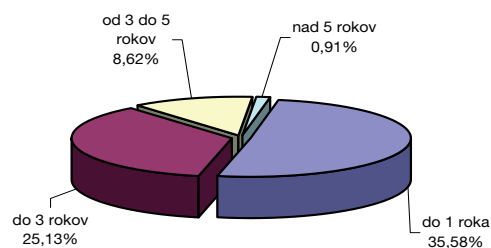


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISEHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



### MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>28 017 049,10 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038511 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,546</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	8,82%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	5,59%
EUR 2012-05-04 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120004565	4,54%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	3,96%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,55%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,50%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	2,92%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,48%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,32%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,30%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,21%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,94%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,50%	Slovensko	SK4120002601	1,92%
EUR 2012-07-23 Nova Ljublanska 3,25%	Slovensko	XS0439410035	1,89%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,87%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

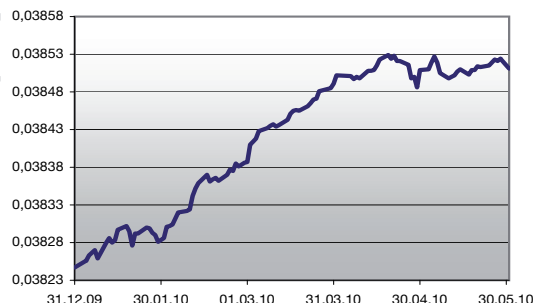
**Situácia na Slovensku** - v úvode mesiaca zverejnil Európsky štatistický úrad - Eurostat prvú odhadu hospodárskeho rastu krajín eurozóny za 1. štvrťrok 2010. Zatiaľ čo eurozóna ako celok rástla oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 0,2%, Slovensko dosiahlo medzikvartálny rast 0,8%. Medziročne naša ekonomika vzrástla až o 4,6%, čo je najvyšší rast v rámci EÚ. Takýto rast bol očakávaný, keďže v minulom roku došlo k výraznému prepadu našej ekonomiky kvôli prerušeným dodávkam plynu z Ruska či poklesom výroby väčšiny podnikov a následne aj exportu. Inflácia v apríli začala mierne rásť najmä vplyvom sezónneho rastu cien potravín. Údaje štatistického úradu potvrdili, že na trhu práce nedošlo k žiadnemu významnému zlepšeniu. Deficit štátneho rozpočtu sa v apríli oproti marcu zvýšil o 0,5 mld. EUR na 1,5 mld. EUR, čím dosiahol cca. 40% z plánovaného deficitu na tento rok. Výpadok na príjmovej strane rozpočtu bol spôsobený prepadom vo výbere daní z príjmov a transférov.

**Peňažný a dlhopisový trh** - obavy z rozšírenia "gréckych problémov" aj na ostatné krajiny eurozóny (najmä Portugalsko, Írsko, Španielsko a Taliansko) prinútili predstaviteľov EÚ v spolupráci s Medzinárodným menovým fondom k novým opatreniam vo forme európskeho záchranného balíka v objeme 750 mld. EUR. V snahe stabilizovať trhy rozhodla ECB o nákupe dlhopisov problematických členských krajín. Doteraz nakúpila štátne dlhopisy v objeme cca. 40 mld. EUR. Zároveň poskytne dodatočnú likviditu na peňažný trh, keďže došlo k poklesu dôvery na finančných trhoch. Európski predstavitelia a ECB už dlhšiu dobu vyzývali európske krajiny, aby začali znižovať verejné deficity a dlhy. Prvé krajiny, ktoré zverejnili konkrétne kroky na škrty vo verejných výdavkoch a ďalšie opatrenia na zlepšenie verejných financií, boli Španielsko, Portugalsko a Taliansko. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov zaznamenali nárast voči nemeckým benchmarkovým dlhopisom.

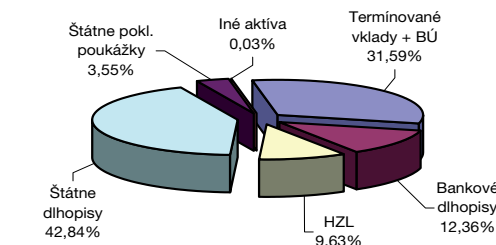
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

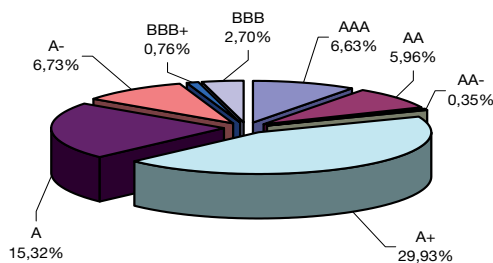


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

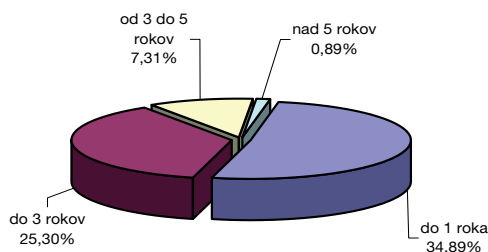


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



### MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>28 533 829,33 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038554 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,434</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporeiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	7,62%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	5,50%
EUR 2012-09-18 Abanka Vípa Float	Slovensko	XS0452852196	3,86%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,48%
EUR 2015-01-21 Slovákia Float	Slovensko	SK4120006503	3,45%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	2,87%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,43%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,27%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,18%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,16%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,91%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,50%	Slovensko	SK4120002601	1,89%
EUR 2012-07-23 Nova Ljubljanska 3,25%	Slovensko	XS0439410035	1,84%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,84%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovensko	XS0127672938	1,83%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

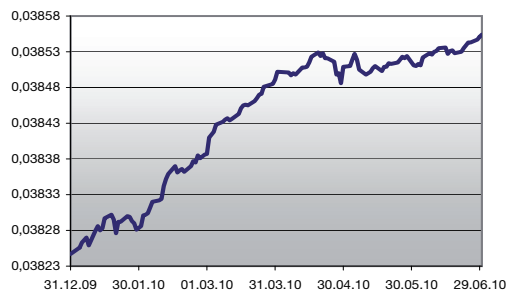
**Situácia na Slovensku** - v priebehu júna Ministerstvo financií SR a NBS upravili svoje odhady ohľadne rastu slovenskej ekonomiky na rok 2010 na úroveň 3,2%, resp. 3,7% z HDP; vyšší rast HDP oproti predchádzajúcim odhadom odôvodnili doterajším vývojom zahraničného obchodu SR pri zlepšujúcich sa vyhládkach ekonomík našich hlavných obchodných partnerov. Žiaľ, ani povzbudivé medzikvartálne nárasty našej ekonomiky nezastavili rastúci schodok štátneho rozpočtu. Zhoršujúci sa trend spôsobil najmä výpadok daňových príjmov a pokles domácej spotreby pri pretrvávajúcej vysokej miere nezamestnanosti. Za 1. polrok tohto roku dosiahol deficit takmer 2/3 celoročného plánu a v porovnaní s údajmi z júna 2009 stúpol dvojnásobne. Revidovaný údaj Ministerstva financií o očakávanom schodku verejných financií za tento rok na úrovni takmer -7% z HDP je podľa analytikov reálnejší oproti pôvodnej úrovni -5,5%. Pre investorskú verejnosť bude dôležité, aké kroky podnikne nová vláda na nevyhnutnú fiškálnu konsolidáciu. Doterajšia reakcia trhov na parlamentné voľby na Slovensku bola neutrálna. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov sa medzimesačne nezmenili. Cena poistenia proti riziku bankrotu Slovenska v podobe 5-ročných kreditných swapov (CDS) sa len nepatrne zvýšila, pričom kopírovala rovnaký trend väčšiny krajín v regióne.

**Peňažný a dlhopisový trh** - na jednom z mnohých júnových stretnutí lídrov Európskej únie bol odsúhlasený aj plán zverejnenia výsledkov záťažových testov pre približne 100 európskych bánk. Ide o novú iniciatívu predstaviteľov EÚ, ktorou chcú zvýšiť transparentnosť vo finančnom sektore. Práve európske banky čelia poklesu dôvery investorov kvôli ich krehkému zdraviu a výraznej závislosti pri získavaní nových finančných zdrojov od ECB. Obavy z prefinancovania splatných dlhopisov niektorých južanských krajín a z nedostatku likvidity po ukončení 1-ročného úverového programu ECB zvýšili záujem o bezpečné dlhopisy Nemecka. Dopyt po nich stlačil benchmarkové výnosy Bundov pri 2- až 5-ročných splatnostiach za mesiac o 0,10% nadol. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov zostali na nezmenených úrovniach.

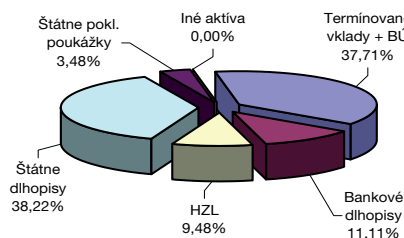
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

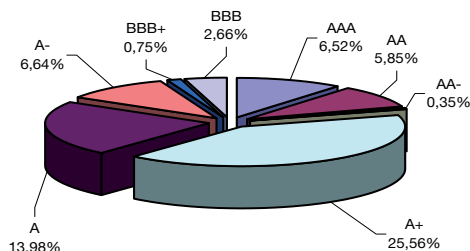


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

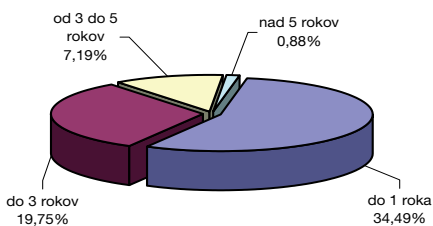


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



### MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>29 251 198,11 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038617 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,397</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	7,44%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Polsko	DE0006101652	5,38%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,77%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,40%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,37%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	2,80%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,38%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,22%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,12%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,11%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,86%
EUR 2010-08-17 Slovakia 8,50%	Slovensko	SK4120002601	1,85%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,80%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	1,79%
EUR 2011-01-24 BNP Paribas 4,125%	Francúzsko	FR0010573758	1,77%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - postupné oživenie ekonomík našich hlavných obchodných partnerov v Európe pomohlo k nárastu slovenského priemyslu (najmä chemický priemysel a výroba elektroniky) na úrovne, ktoré dosiahol pred hospodárskou krízou; k výraznejšiemu rastu našej ekonomiky by v nasledujúcich štvrtrokoch mohli prispieť aj ohlásené zámery zvyšovania výroby v rámci automobilového a strojárkeho priemyslu. Nová vláda okrem prípravy svojho programového vyhlásenia schválila v polovici júla "Euroval", teda dohodu Slovenska s ostatnými štátmi v rámci eurozóny o pomoci členskej krajine pri získavaní financií v prípade straty dôvery pri prefinancovaní svojho dlhu na finančných trhoch. EÚ nepredpokladá, že by nový európsky garančný mechanizmus mal byť v budúcnosti aktivovaný. Prvoradým cieľom ochranného valu v objeme 750 mld. EUR je upokojiť aktuálne obavy investorov ohľadne finančného zdravia niektorých európskych ekonomík.

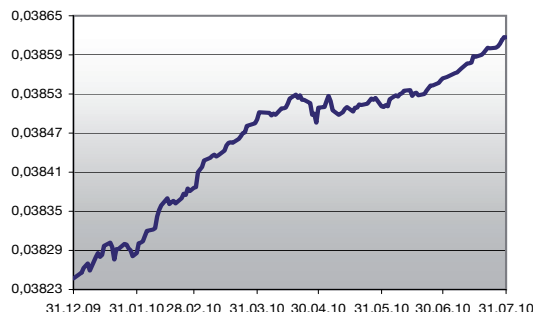
**Peňažný a dlhopisový trh** - posledné zasadnutie ECB neprineslo žiadne zmeny v nastavení kľúčových sadzieb a taktiež ani v oblasti opatrení na podporu likvidity. Väčšia závislosť prevážne španielskych a portugalských bánk od repo obchodov s ECB (nárast objemu požičaných prostriedkov) spôsobil nárast medzibankových sadzieb. Napríklad 3-mesačný Euribor prekonal niekoľkomesačné maximá a dosiahol úroveň 0,89%. Neochota bánk požičať pramenila z neistoty na trhoch, ktorú investori spájali so záťažovými testami 91 európskych bánk. Nízky počet bánk (len 7 bánk), ktoré neprešli záťažovými testami, súvisí jednak s rozsiahlou minuloročnou záchranou bankového sektoru v mnohých európskych krajinách a podľa odbornej verejnosti aj s menej prísnyimi požiadavkami Európskeho bankového dohľadu (CEBS) na výšku kapitálu oproti podobnému testovaniu amerických bánk.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

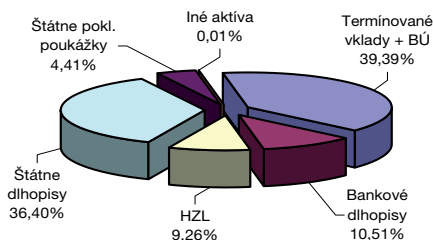
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

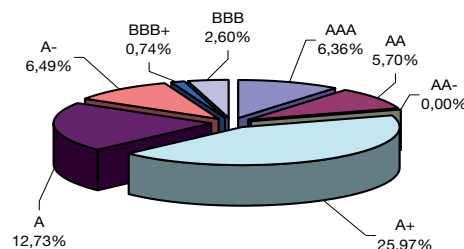


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

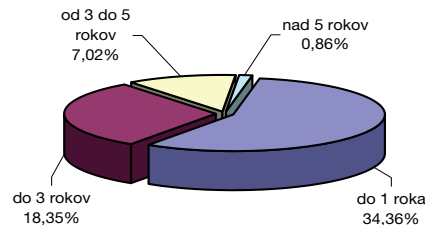


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*





### MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>29 901 527,09 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038718 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,385</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	7,28%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	5,27%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,69%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,60%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,33%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	2,74%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,33%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,18%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,08%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,07%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,83%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,76%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	1,75%
EUR 2011-01-24 BNP Paribas 4,125%	Francúzsko	FR0010573758	1,73%
EUR 2011-11-24 Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	1,64%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - zverejnené údaje o raste HDP európskych krajín za 2. štvrtrok 2010 prekonal očakávania trhu; tempo rastu celej Európskej únie sa medzikvartálne zrýchlilo o 1%, nárast HDP Nemecka dosiahol v 2.Q/2010 dokonca 2,2% oproti 1.Q/2010 a Slovenska 1,2%. Výrazne proexportne orientovanej ekonomike Slovenska pomohli doznievajúce aktivity vlád niektorých európskych krajín (napr.: šrotovné), vďaka ktorým automobilky na Slovensku neboli nútené výraznejšie regulovať svoju výrobu ani počas 2. štvrtroka 2010. Vyšší rast ekonomiky nášho hlavného obchodného partnera ale aj rastúca dôvera priemyselných výrobcov naznačujú, že naša ekonomika môže aj v roku 2010 dosiahnuť jeden z najvyšších rastov hospodárstva v rámci EÚ. Napriek pokračujúcemu rastu ekonomiky sa situácia na slovenskom trhu práce zatiaľ výraznejšie nezlepšuje. Posledné údaje z júla o miere nezamestnanosti hovoria o stagnácii na úrovni 12,3%.

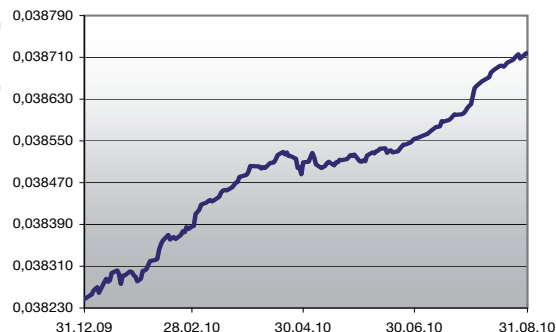
**Peňažný a dlhopisový trh** - ani pozitívne čísla o raste HDP európskych krajín za 2.Q/2010 či vyhlásenia predstaviteľov ECB o vyhnutí sa opätovnej recesie alebo dostatočný záujem investorov v aukciách dlhších dlhopisov viacerých deficitných juhoeurópskych krajín nezastavil v druhej polovici mesiaca postupné oslabovanie jednotnej meny a odliv kapitálu z dlhopisov periférnych krajín eurozóny do bezpečných nemeckých Bundov. Zvýšený nákup benchmarkových Bundov spôsobil pokles nemeckej výnosovej krivky pri splatnostiach 2 až 5 rokov o 0,20% až 0,45%. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov pri rovnakých splatnostiach klesli medzimesačne o 0,10% až 0,25%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

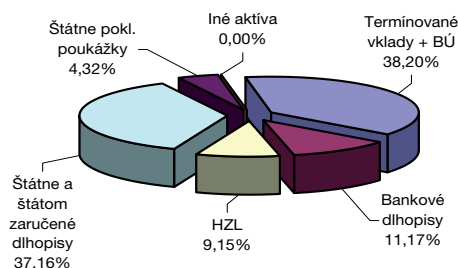
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

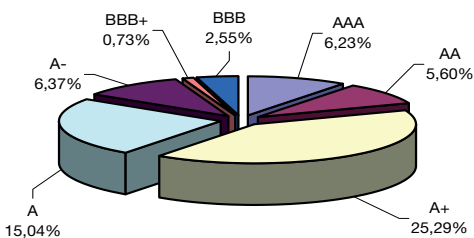


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

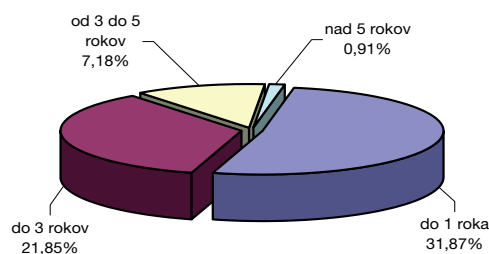


Pozn.: Iné aktiva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*





### MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>30 488 067,34 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038764 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,365</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	7,14%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Polsko	DE0006101652	5,17%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,61%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,52%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,27%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,89%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	2,69%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,28%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,14%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,04%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	2,03%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,79%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,73%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	1,72%
EUR 2011-01-24 BNP Paribas 4,125%	Francúzsko	FR0010573758	1,70%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - začiatkom septembra Štatistický úrad SR zverejnil medziročne tempo rastu našej ekonomiky za 2.Q/2010 vo výške 4,7% a potvrdil, že tento rast bol ťahaný novou tvorbou zásob a vývozom slovenských tovarov a služieb. V priebehu septembra spresnilo Ministerstvo financií SR svoje makroekonomické prognózy ale aj odhad vývoja príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu na rok 2011 (do budúročného plánu šetrenia sú zahrnuté vyššie daňové a odvodové príjmy v celkovom objeme 800 mil. EUR a na výdavkovej strane sú úspory vo výške 900 mil. EUR na mzdových, prevádzkových a kapitálových nákladoch ministerstiev, štátnych organizácií a skresaní doterajších jednorázových výdavkoch - napr. nejudnotné dotácie samosprávam, financovanie výstavby národného futbalového štadiónu či rekonštrukcia hradu). Konečným cieľom pre súčasnú vládu ostáva zníženie deficitu verejných financií pod úroveň -3% HDP do roku 2013.

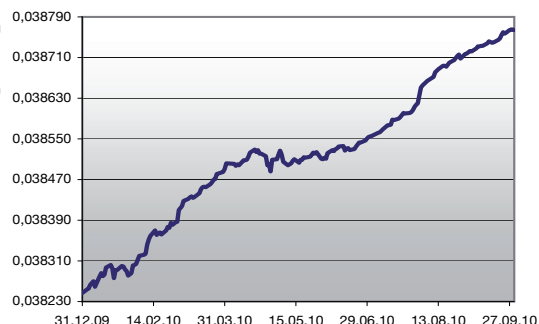
**Peňažný a dlhopisový trh** - v septembri centrálna banka USA a eurozóny, t.j. FED a ECB, potvrdili svoju politiku poskytovania ďalších prostriedkov bankovému sektoru. Šéf ECB J. C. Trichet opäť pripomenul, že všetkých 16 krajín EMÚ by malo v prípade potreby konať jednotne. Tým opäť kritizoval Slovensko ako jedinú krajinu, ktorá neposkytla Grécku finančnú pomoc. V septembri začala Európska komisia pripravovať plán sankcií vo forme pokút pre krajiny porušujúce rozpočtové pravidlá Paktu rastu a stability EÚ, pričom prostriedky z nazbieraných pokút by podľa tohto návrhu mali byť rozdelené tým štátom eurozóny, ktoré budú dodržiavať rozpočtovú disciplínu. Pozornosť investorskej verejnosti a ratingových agentúr sa v druhej polovici septembra sústredila na ďalšie problémové krajiny eurozóny - Írsko a Portugalsko. Obidve krajiny už dávnejšie ohlásili plán úsporných opatrení na zníženie svojich deficitov a dlhov či pomoc bankovému sektoru.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

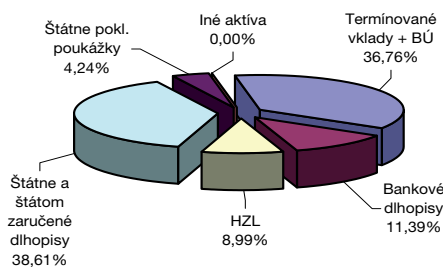
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

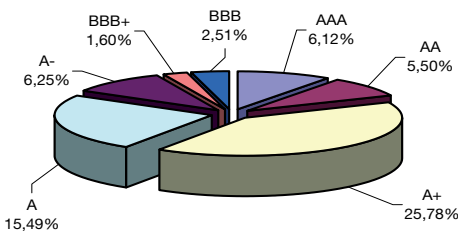


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

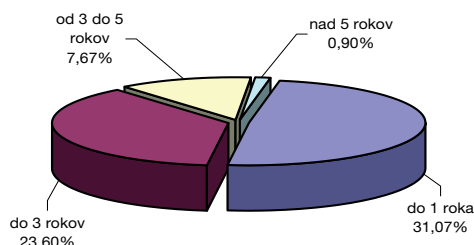


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



### MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>31 127 087,90 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038821 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):</b>	<b>0,357</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	7,00%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	5,07%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	3,54%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,45%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,21%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,84%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	2,63%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,23%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,10%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	2,00%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	1,99%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,76%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,69%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovensko	XS0127672938	1,68%
EUR 2011-01-24 BNP Paribas 4,125%	Francúzsko	FR0010573758	1,67%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - začiatkom októbra vláda schválila návrh štátneho rozpočtu verejných financií na roky 2011 až 2013 s cieľom znížiť deficit v budúcom roku na úroveň -4,9% a do roku 2013 pod hranicu -3% z HDP; súčasne so schválením rozpočtu Slovensko úspešne realizovalo na zahraničných trhoch 15-ročnú emisiu štátnych eurobondov v objeme až 2 mld. EUR. Záujem investorov na úrovni 4,2 mld. EUR výrazne prevýšil pôvodný zámer ARDAL-u na dlhodobé financovanie štátneho dlhu a s pomerne nízkou rizikovou prirážkou na úrovni 150 bázických bodov (t.j. 1,5%) nad bezpečné nemecké dlhopisy potvrdil dôveru trhu v konsolidáciu našich verejných financií. Inflácia podľa domácej metodiky a ani harmonizovaná inflácia - HICP nezaznamenali výrazné medzimesačné zmeny. Kvôli rastúcemu počtu absolventov stredných škôl na Úradoch práce poskočila miera evidovanej nezamestnanosti za mesiac september medzimesačne o 0,2% na 12,4%.

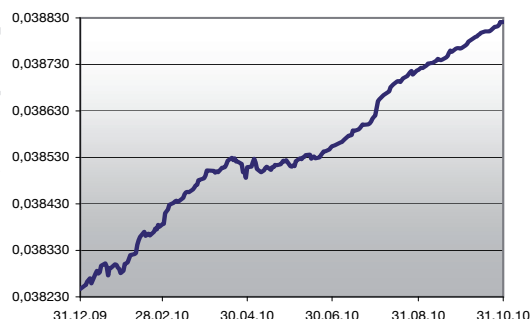
**Peňažný a dlhopisový trh** - október priniesol na finančných trhoch ďalšiu vlnu neistoty; jednak kvôli nepotvrdeným informáciám médií ohľadne možného predĺženia doby na splatenie gréckeho dlhu pri klesajúcej výkonnosti tejto južanskej ekonomiky, či doterajšej nejednotnosti politík EÚ pri stanovení prísnejších pravidiel voči rozpočtovým vinikom a tiež pri stanovení jasných procedurálnych krokov vedúcich k bankrotu krajiny neschopnej spláčať svoje dlhy. Pochybnosti vyvolala aj chystaná pomoc FED-u stagnujúcej americkej ekonomike vo forme tlačenia nových dolárov na nákup amerických štátnych dlhopisov z trhu s cieľom znížiť dlhodobé úrokové sadzby na trhu, stimulovať lacnejšie úvery na spotrebu a investície na zníženie aktuálnej vysokej nezamestnanosti. Rastúce napätie v eurozóne (dlhová kríza periférnych krajín) potiahol nahor výnosy aj z nemeckých Bundov za mesiac o cca. 20 bps. Miernejší rast výnosov o cca. 5-10 bps zaznamenali aj krátke slovenské štátne dlhopisy.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a durácii dôchodkového fondu.

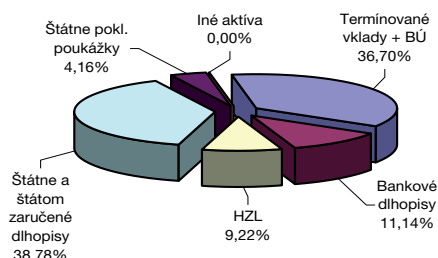
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

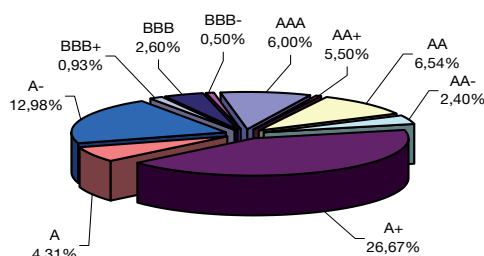


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

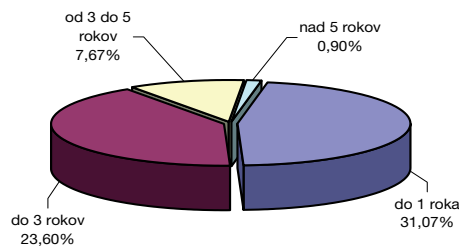


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*



### MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>31 876 283,63 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038884 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Žažko</b>
<b>Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,342</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	6,85%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,95%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,46%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,38%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,13%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,77%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	2,58%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,19%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,18%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,05%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,96%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	1,95%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,72%
EUR 2012-04-25 Erste 4,375%	Rakúsko	XS0296551970	1,66%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,66%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - na základe posledných údajov dosiahol štátny rozpočet v októbri hotovostný schodok 260 mil. EUR, čím sa od začiatku roka dostal na úroveň 3,37 mld. EUR, t.j. na 90% z celoročného rozpočtového plánu zostaveného predchádzajúcou vládou. Slovenské HDP v 3. štvrtroku 2010 vzrástlo oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 3,7%. Žiaľ podľa posledných údajov z trhu práce, oživenie hospodárstva ešte nevidelo k tvorbe nových pracovných príležitostí. V októbri sa spotrebiteľské ceny oproti predchádzajúcemu mesiacu výrazne nezmenili. Pri skúmaní položiek spotrebiteľského koša bol zaznamenaný miernejší medzimesačný nárast cien potravín oproti očakávaniam, keďže výraznejšiu spotrebu tlmi pretrvávajúca vysoká miera nezamestnanosti. Analytici očakávajú do konca roka mierny nárast spotrebiteľskej inflácie najmä z dôvodu vplyvu slabej úrody, ktorej dopady sa ešte úplne neprejavili v cenách potravín.

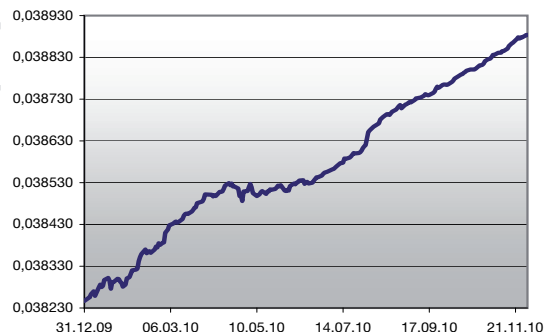
**Peňažný a dlhopisový trh** - predchádzajúce mesiace sa pozornosť finančných trhov sústredila predovšetkým na problémové Grécko, v novembri bolo v centre pozornosti Írsko. Írsko ako prvá členská krajina koncom novembra požiadala EÚ a MMF o finančnú pomoc z európskeho stabilizačného fondu, tzv. eurovalu, vo výške 85 mld. EUR na najbližšie 3 roky. Dlhopisoví investori v novembri vyhľadávali krátke bezpečné nemecké dlhopisy so splatnosťou do 4 rokov, čo sa prejavilo v medzimesačnom prepade ich výnosov o cca. 0,15%. Naopak dlhšie nemecké výnosy reagovali na európsku dlhovú krízu nárastom o 0,15% až 0,20%. Krátke slovenské dlhopisy nezaznamenali medzimesačne výraznejšie zmeny, avšak dlhšie výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov vzrástli o cca. 0,30% až 0,40%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a durácii dôchodkového fondu.

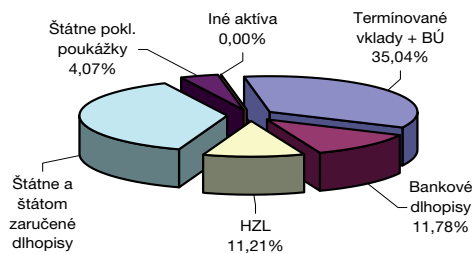
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

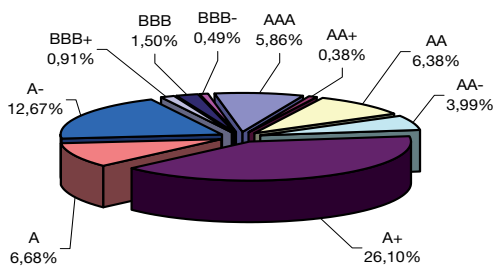


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*

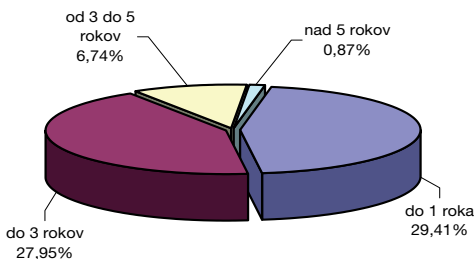


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*





### MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2010

#### ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

<b>Čistá hodnota majetku vo fonde:</b>	<b>32 447 101,73 €</b>
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	<b>0,038955 €</b>
<b>Portfólio manažér:</b>	<b>Ing. Juraj Vaško</b>
<b>Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):</b>	<b>0,274</b>
<b>Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:</b>	<b>22.3.2005</b>
<b>Menové riziko dôchodkového fondu:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Podiel akciových investícií:</b>	<b>0,00%</b>
<b>Depozitár dôchodkového fondu:</b>	<b>ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava</b>

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fonde môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie devízového rizika. Majetok v tomto fonde nesmie byť vystavený devízovému riziku.

#### TOP INVESTÍCIE

Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2011-04-01 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120005885	6,74%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,87%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,39%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	3,36%
EUR 2011-01-20 ŠPP 0%	Slovensko	SK6120000048	3,08%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,73%
EUR 2011-01-18 German Postal Pensions 2,75%	Nemecko	XS0222473448	2,53%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,15%
EUR 2015-04-15 Ceska Exportni Banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,15%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	2,02%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	1,92%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,87%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,69%
EUR 2012-04-25 Erste 4,375%	Rakúsko	XS0296551970	1,63%
EUR 2011-01-04 EuroHypo 5,75%	Nemecko	XS0120873228	1,63%

#### KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

**Situácia na Slovensku** - v decembri Štatistický úrad SR spresnil údaje o raste slovenskej ekonomiky, medziročný rast v 3.štvrtroku 2010 dosiahol 3,8% vplyvom investícií, hlavne vďaka rastu zásob. Rast hospodárstva sa neprejavil v tvorbe nových pracovných miest a preto miera nezamestnanosti v priebehu roka len mierne a oneskorene klesala a za 3.Q./2010 dosiahla hranicu 14,1%. Napriek určitým výhradám voči dosiahnuteľnosti naplánovaných cieľov pri znížení deficitu verejných financií, agentúra S&P v polovici decembra potvrdila rating Slovenska na úrovni A+ a taktiež stabilný výhľad.

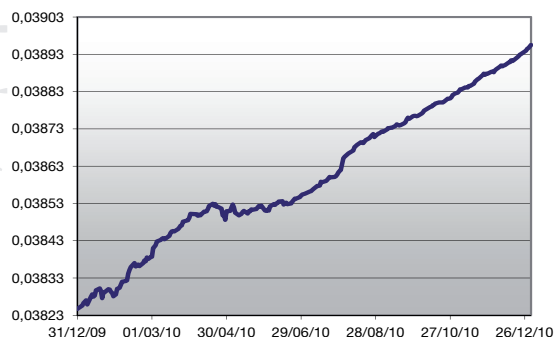
**Peňažný a dlhopisový trh** - revízia ratingov niektorých európskych krajín nedopadla rovnako ako v prípade Slovenska; napr. Írsko malo od agentúry Moody's znížený rating o 5 stupňov z Aa2 na Baa1 a Maďarsko o 2 stupne z Baa1 na Baa3. Iné krajiny (Španielsko, Belgicko, Portugalsko, Maďarsko) mali znížený výhľad s varovaním možného zníženia ratingu. Záver roka priniesol dohodu európskych politikov ohľadne dodatku k Lisabonskej zmluve. Na základe tohto dokumentu dôjde po roku 2013 k nahradeniu súčasného "eurovalu" permanentným mechanizmom stability pre prípad, že niektorá členská krajina EMÚ bude mať problémy s refinancovaním svojho dlhu na finančných trhoch. "Euroval" po roku 2013 počítajú so stratami investorov v prípade neschopnosti členskej krajiny splatiť pôžičku investorom. ECB na svojom decembrovom zasadnutí ponechala sadzby na nezmenenej úrovni, t.j. na úrovni 1% a zároveň predĺžila opatrenia na podporu likvidity na medzibankovom trhu. Nárast nemeckých výnosov ovplyvnil aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov, ktoré napr. pri 2- až 4-ročných splatnostiach vzrástli za mesiac o cca. 0,10%. Eurové depozitá so splatnosťou od 3 do 12 mesiacov sa kótovali na úrovniach od cca. 1% do 1,50%.

Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

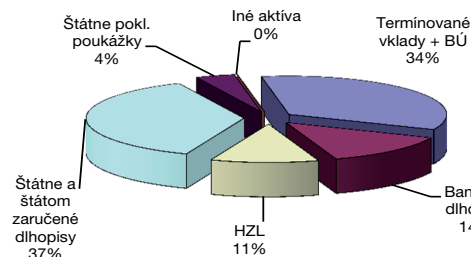
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou tohto dôchodkového fondu a podľa zistených výsledkov postupovať podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov a uvedenej vyhlášky NBS. Aktuálne zmeny súvisiace s referenčnou hodnotou konzervatívneho dôchodkového fondu sú zverejnené v štatúte tohto dôchodkového fondu.

\* Podiel investícií na čistej hodnote majetku fondu.

#### VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

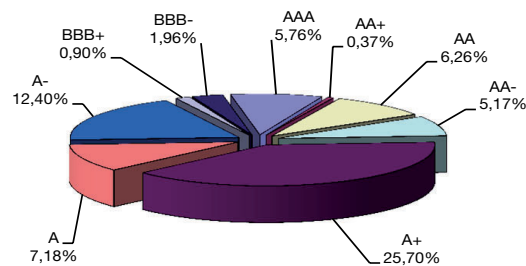


#### ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU \*



Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

#### RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA \*



#### ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI \*

