

MESAČNÁ SPRÁVA 31. JANUÁR 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	33 249 999,54 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,038999 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisevej časti (v rokoch):	0,337
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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	6,58%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,61%
EUR 2011-02-14 Poland 5,50%	Poľsko	DE0006101652	4,76%
EUR 2012-09-18 Abanka Vípa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,31%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,28%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,70%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,66%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,11%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	1,97%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	1,88%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,82%
EUR 2012-04-25 Erste 4,375%	Rakúsko	XS0296551970	1,59%
2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	1,58%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,57%
2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	1,49%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - v priebehu januára boli zverejnené základné údaje o hospodárení a vývoji deficitu štátneho rozpočtu za rok 2010; kumulatívny deficit za celý uplynulý rok dosiahol úroveň 4,4 mld. EUR. Ďalšie dôležité čísla, zverejnené Štatistickým úradom SR, sa týkali vývoja inflácie. Celoročná harmonizovaná spotrebiteľská inflácia na Slovensku dosiahla v roku 2010 úroveň len 0,7%. Kvôli nižšiemu počtu sezónnych prác vzrástla miera evidovanej nezamestnanosti z 12,2% v novembri na 12,5% v poslednom mesiaci v uplynulom roku.

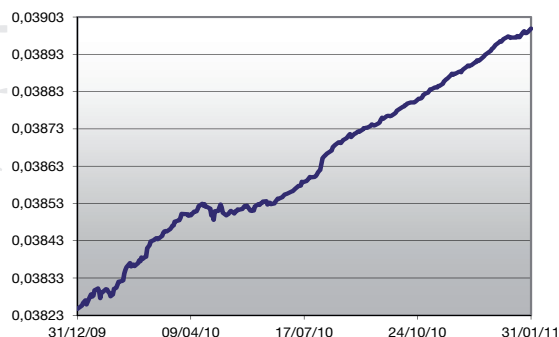
Peňažný a dlhopisový trh - v poradí 17. členom eurozóny sa od 1. januára 2011 stalo Estónsko. Po vstupe tejto pobaltskej krajiny sa zrejme proces rozširovania na určitý čas spomalil. Pre súčasné vlády potenciálnych, nových členov predstavuje skorý vstup do dlhovou krízou zasiahnutej eurozóny možné politicko-ekonomické riziká a prísne predstupové kritéria, ktoré zatiaľ tieto krajiny nespĺňajú, oddiaľujú samotný proces rozšírenia. Zatiaľ čo sa európski politici snažili nájsť spoločné riešenie dlhovej krízy (za pomoci navýšenia "eurovalu" alebo jeho flexibilnejšieho využitia), ECB stabilizovala situáciu na dlhopisovom trhu tým, že opäť začala nakupovať štátne dlhopisy problémových krajín. Zmierňenie tlaku na zadlžené európske krajiny pomohlo Portugalsku, Španielsku a Taliansku úspešne umiestniť na trhu nové emisie dlhopisov. Okrem aukcií štátnych dlhopisov sa uskutočnil aj úspešný primárny úpis dlhopisov Európskeho fondu finančnej stability, t.j.eurovalu. Dôkaz doterajšej dôvery investorov vo fungujúci záchranný mechanizmus pomohol k posilneniu jednotnej meny voči ostatným, napr. euro voči americkému doláru posilnilo za mesiac o 2,3% na úroveň 1 EUR = 1,3694 USD. Krátke benchmarkové výnosy z nemeckých dlhopisov od 1 do 5 roka zaznamenali medzimesačný nárast o cca. 0,40 až 0,70%, krátke výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov poskočili o cca. 0,25%.

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

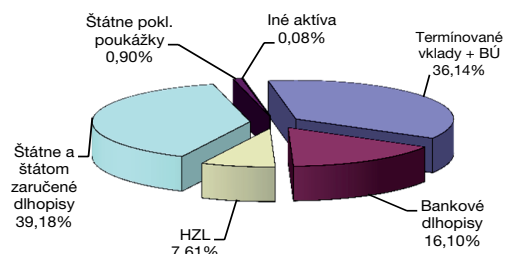
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

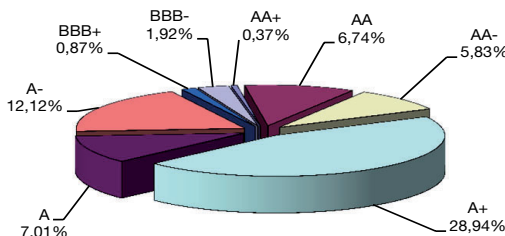


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

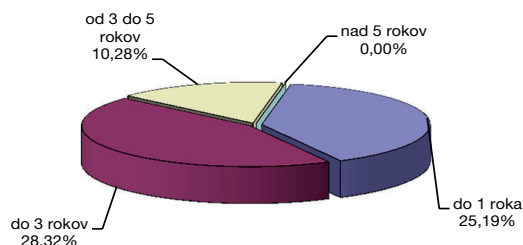


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 28. FEBRUÁR 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	33 740 975,31 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039073 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,352
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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	6,49%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,55%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	3,27%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,24%
EUR 2012-03-12 Poland 5,50%	Poľsko	XS0144238002	3,24%
EUR 2015-04-15 Ceska exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	2,96%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,63%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,08%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	1,94%
EUR 2011-06-08 CEZ Finance 4,625%	Česká republika	XS0193834156	1,85%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,80%
EUR 2012-04-25 Erste 4,375%	Rakúsko	XS0296551970	1,57%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovensko	XS0127672938	1,56%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,55%
2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	1,47%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

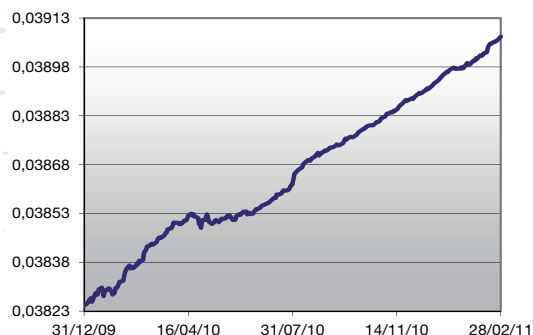
Situácia na Slovensku - v priebehu februára bol zverejnený prvý odhad rastu ekonomík v EÚ; slovenská ekonomika za 4.Q/2010 vzrástla o 3,5% oproti rovnakému obdobiu v roku 2009 a oproti 3.Q/2010 pridala o 0,9%. Ekonomika celej eurozóny medziročne stúpila len o 2,0% a medzikvartálne o 0,3%. Za celý rok zaznamenalo slovenské hospodárstvo nárast o 4%, čím vymazalo svoj prepád počas hospodárskej krízy. Ďalšou pozitívnu správou bol údaj z trhu práce. Po posledných siedmich štvrtroch pretrvávajúceho poklesu, v 4. štvrtroku 2010 vzrástla miera zamestnanosti na Slovensku medziročne o 0,5% a medzikvartálne o 0,3%. Avizované zmeny v regulovaných cenách elektriny a plynu a nárast DPH o 1% na 20% spôsobili v januári skokovitý nárast inflácie o 1,9% oproti decembru 2010 a medziročne zvýšenie až o 3% oproti spotrebiteľským cenám v januári 2009.

Peňažný a dlhopisový trh - v úvode februára sa konalo ďalšie dôležité stretnutie predstaviteľov EÚ o budúcnosti tzv. "eurovalu", o štruktúre kapitálu a garancií pre členské krajiny eurozóny a o zvýšení objemu tohto záchranného mechanizmu v prípade potreby finančne pomôcť ďalším problémovým krajinám. Euroval (t.j. Európsky fond finančnej stability - EFSF) môže v súčasnosti prostredníctvom emisií svojich dlhopisov s najvyšším investičným ratingom získať na trhoch max. 200 mld. EUR. Po finančnej pomoci Grécku a Írsku sa začali investori obávať z nepostačujúceho objemu v prípade záchrany ďalších krajín. Investorská verejnosť okrem diania na finančných trhoch sledovala aj politický vývoj v krajinách Blízkeho východu a v severnej Afrike. Politické nepokoje, najmä v krajinách bohatých na ropu, spôsobili nárast tejto komodity na nové maximá. Obavy vo vyjadreniach predstaviteľov ECB ohľadne možného dlhodobého vplyvu vysokých cien komodít na výrazne vyššiu konečnú cenovú hladinu v eurozóne, ktoré môžu viesť ku skoršiemu začiatku spríšňovania menovej politiky s nasledným spomalením doterajšieho oživenia ekonomík, mali negatívny dopad na obchodovanie s európskymi dlhopismi, vrátane nemeckých Bundov. 1- a 2-ročné výnosy z nemeckých dlhopisov sa zvýšili za mesiac o 0,05% na 1,12%, resp. 1,46%. Rovnako sa pohli aj krátke výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov.

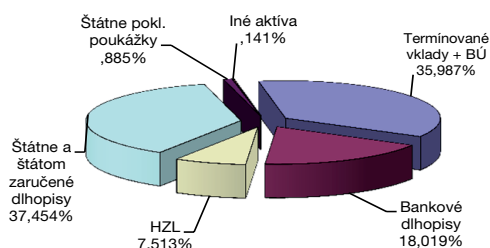
Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a durácii dôchodkového výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná 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

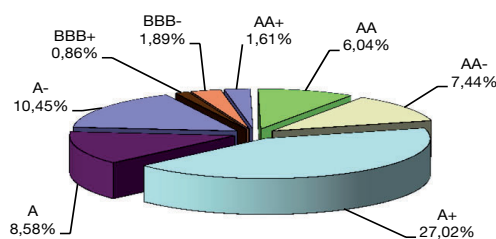


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

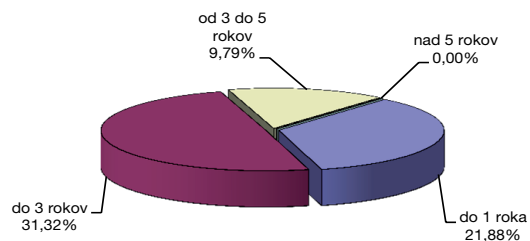


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVEHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 31. MAREC 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	34 835 785,74 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039118 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,305
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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	6,29%
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,35%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,74%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	3,16%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,14%
EUR 2012-03-12 Poland 5,50%	Polsko	XS0144238002	2,98%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,55%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	2,02%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	2,01%
EUR 2012-02-03 Fortis Float	Holandsko	XS0483673488	1,88%
EUR 2011-06-08 ČEZ 4,625%	Česká republika	XS0193834156	1,80%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,74%
EUR 2012-04-25 Erste 4,375%	Rakúsko	XS0296551970	1,52%
EUR 2011-04-11 Slovenia 5,375%	Slovinsko	XS0127672938	1,51%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,50%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - v priebehu marca zverejnil štatistický úrad SR zmiešanú makroúdaň; na jednej strane rast priemyselnej výroby (najmä v automobilovom, elektrotechnickom a strojárskom sektore) prekonal podľa posledných čísel predkrízové úrovne. Rast výroby sa už prejavil aj v zamestnanosti v týchto sektoroch. Na druhej strane boli publikované menej povzbudivé údaje, týkajúce sa harmonizovanej spotrebiteľskej inflácie za mesiac február 2011. Tie potvrdili rastúci trend vplyvom vyšších cien potravín a pohonných hmôt. Spotrebiteľské ceny vzrástli medzimesačne o 0,3% oproti januáru 2011 a o medziročne 3,5% v porovnaní s februárom 2010. Úsporný balíček, škrtý na strane výdavkov a zvýšenie daní na strane príjmov, priniesol za prvé dva mesiace v roku 2011 pokles deficitu na 344 mil. EUR, čo je takmer o polovicu menej oproti rovnakému obdobiu v roku 2010. V konsolidáčnom programe verejných financií na tento rok je naplánovaný pokles na 3,8 mld. EUR oproti minuloročnému deficitu 4,4 mld. EUR.

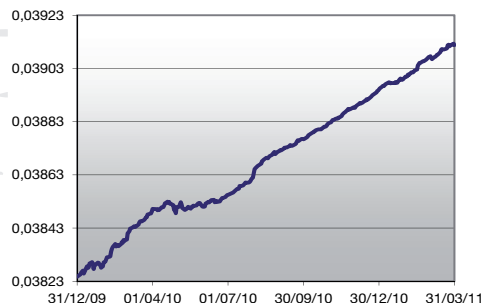
Peňažný a dlhopisový trh - v priebehu marca na finančných trhoch dominovali najmä správy o japonskej tragédii, o geopolitickom vývoji v severnej Afrike, o začiatku sprisňovania menovej politiky v eurozóne a o riešení problémov "periférnych" členských krajín EMÚ. Začiatkom marca zasadala ECB a podľa očakávania trhu ponechala kľúčovú sadzbu na historicky najnižšej úrovni 1%. Čo však trhy prekvapilo, bolo vyjadrenie J.C. Tricheta, prezidenta ECB, o "možnom" zvýšení základnej úrokovej sadzby už na najbližšom zasadnutí ECB. Na základe finálnych podmienok dohodnutých európskymi predstaviteľmi, nabral trvalý stabilizačný mechanizmus - ESM po roku 2013, kedy nahradza terajší "dočasný" euroval - EFSF, jasnejšie kontúry. Kým v súčasnosti je efektívna kapacita eurovalu 250 mld. EUR z celkového kapitálu 440 mld. EUR, po roku 2013 by bola efektívna kapacita permanentného mechanizmu s najvyšším AAA ratingom, teda celková suma na poskytnutie finančnej pomoci členskej krajine EMÚ, mala zdvojnásobiť na 500 mld. EUR. Súbežne s rokovaniami o konečnej podobe tohto mechanizmu padla v Portugalsku vláda a ratingové agentúry znížili tejto južanskej krajine ratingy na najnižší investičný stupeň s negatívnym výhľadom. Práve Portugalsko vnímajú trhy ako ďalšiu krajinu, ktorá zrejme v dohľadnej dobe požiada o finančnú pomoc EÚ a MMF. Tieto skutočnosti sa prejavili v náraste výnosov z nemeckých dlhopisov od 1 do 5 rokov vzrástli za mesiac o 0,15% až 0,28%. Rovnako reagovali aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov. Sadzby na medzibankovú depozitá na 3 mesiace vzrástli o 0,15% na 1,24% a 1-ročná sadzba Euribor stúpla o 0,23% na takmer 2%.

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

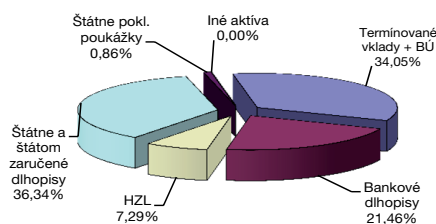
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

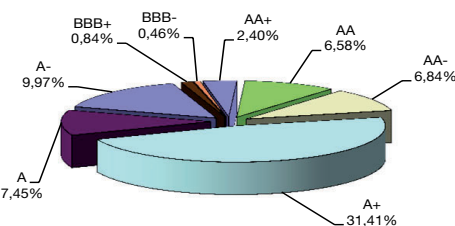


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

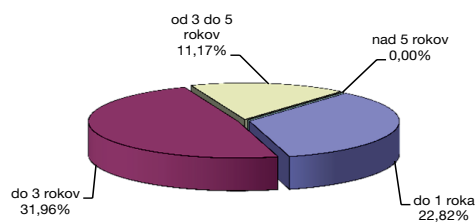


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 30. APRÍL 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	35 508 139,39 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039192 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,308
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,25%
EUR 2015-04-15 Česká exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,64%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	3,11%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,07%
EUR 2012-03-12 Poland 5,50%	Poľsko	XS0144238002	2,93%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,50%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,98%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,98%
EUR 2012-02-03 Fortis Bank Float	Holandsko	XS0483673488	1,85%
EUR 2011-06-08 ČEZ 4,625%	Česká republika	XS0193834156	1,76%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,71%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,48%
EUR 2012-07-23 Nova Ljubljanska Banka 3,25%	Slovensko	XS0439410035	1,46%
EUR 2012-04-25 Erste 4,375%	Rakúsko	XS0296551970	1,43%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	1,40%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - začiatok apríla priniesol slabšie údaje o ekonomickej aktivite a náladách v priemysle, v stavebníctve a taktiež o klesajúcej dôvere spotrebiteľov, ktoré sa už prejavili v pomalšom marcovom raste priemyselnej výroby, či v náraste spotrebiteľských cien oproti predchádzajúcim mesiacom. Ďalší nárast spotrebiteľskej inflácie v marci o 0,4% oproti februáru, resp. o 3,6% v porovnaní s marcom 2010 spôsobili najmä vyššie ceny potravín, tabaku a pohonných hmôt. Údaje, ktoré sa týkali vývoja deficitu verejných financií za 1.Q/2011, potvrdili konsolidačný zámer vlády. Kumulatívny deficit ku koncu marca vo výške 655 mil. EUR bol o tretinu nižší oproti sume z 1.Q/2010. Podľa predbežných údajov z rezortu financií dosiahol schodok štátneho rozpočtu za rok 2010 úroveň 7,8% HDP a verejný dlh vzrástol na 41% HDP.

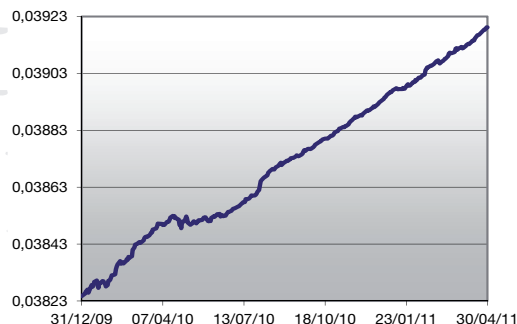
Peňažný a dlhopisový trh - okrem geopolitických správ na finančných trhoch opäť rezonovala dlhová kríza "periférnych" európskych krajín. Aj napriek tomu, že trhy očakávali žiadosť Portugalska o finančnú pomoc od EÚ a Medzinárodného menového fondu, pád vlády kvôli nedôvere voči nej a nechote zafinancovať potrebné úsporné opatrenia v tejto krajine, spustil novú vlnu averzie investorov voči rizikovým dlhopisom. Obavy investorov vzrástli potom, čo sa v médiách rozšírili nepotvrdené správy o reštrukturalizácii gréckych dlhopisov. I keď grécki a ostatní európski politici tvrdia, že reštrukturalizácia gréckeho dlhu (t.j. riadená forma štátneho bankrotu) neprípadá do úvahy a nikdy nebola predmetom rokovanií, prepád cien gréckych dlhopisov vyhnal výnosy pri 2-ročných splatnostiach až na úroveň 23%. Aprílové zasadnutie ECB neprinieslo žiadne prekvapenia, keďže zámer zvýšiť úrokové sadzby v eurozóne o 0,25% na 1,25% bol naznačený už na predchádzajúcom stretnutí v marci a zakomponovaný do sadzieb na peňažnom a dlhopisovom trhu. ECB v tomto roku bude zrejme pokračovať v sprisňovaní svojej menovej politiky, keďže jej hlavný cieľ - inflácia v eurozóne, je výrazne nad cieľovou úrovňou 2%. Výnosy od 1 do 5 rokov z nemeckých dlhopisov klesli za mesiac o 0,02% až 0,05%. Miernejší pokles zaznamenali aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov. Sadzby na medzibankové depozitá na 3 mesiace vzrástli o 0,15% na 1,38% a 1-ročná sadzba Euribor stúpila o 0,23% na takmer 2,13%.

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

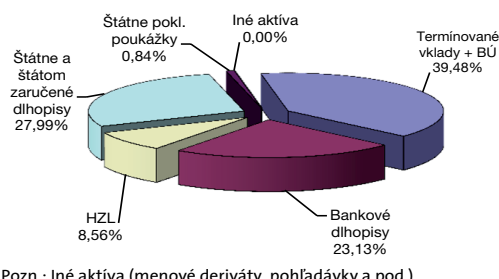
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

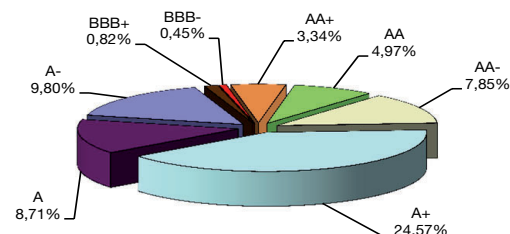


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

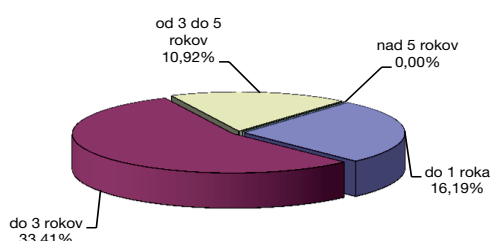


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 31. MÁJ 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	36 123 457,39 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039291 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,297
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	5,17%
EUR 2015-04-15 Ceska exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,59%
EUR 2012-09-18 Abanka Vípa Float	Slovensko	XS0452852196	3,06%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	3,02%
EUR 2012-03-12 Poland 5,50%	Poľsko	XS0144238002	2,88%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,46%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,95%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,93%
EUR 2012-02-03 Fortis Bank Float	Holandsko	XS0483673488	1,81%
EUR 2011-06-08 ČEZ 4,625%	Česká republika	XS0193834156	1,74%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,69%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,46%
EUR 2012-07-23 Nova Ljublanska Banka 3,25%	Slovensko	XS0439410035	1,44%
EUR 2012-04-25 Erste 4,375%	Rakúsko	XS0296551970	1,41%
EUR 2011-11-24 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120005182	1,37%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - predbežný odhad Štatistického úradu SR potvrdil zotavenie slovenskej ekonomiky, ktorá rástla počas 1.Q/2011 medzikvartálne o 1% a na medzioročnej báze oproti 1.Q/2010 o 3,5%. Vďaka výraznejšiemu tempu rastu v celej eurozóne, najmä v Nemecku, ktoré je našim hlavným obchodným partnerom, sa naša ekonomika vrátila na predkrízovú úroveň. Podrobnejšie štruktúra HDP bude známa až v júni, avšak podľa ostatných zverejnených indikátorov, spotreba domácností je ešte stále limitovaná vysokou mierou nezamestnanosti. Národná aj harmonizovaná spotrebiteľská inflácia vykázali v apríli ďalší medzioročný nárast 3,7%, resp. 3,9% a to kvôli drahším potravinám, tabaku a pohonným hmotám. Ratingová agentúra Moodys v máji hodnotila aj Slovensko, ktorému potvrdila rating na úrovni A1 so stabilným výhľadom. K udržaniu ratingu prispelo odhodlanie súčasnej vlády realizovať primeranú konsolidáciu verejných financií.

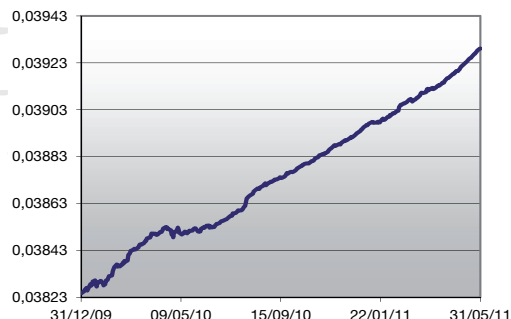
Peňažný a dlhopisový trh - na začiatku mája zasadala centrálna banka ECB, ktorá podľa očakávania trhu nechala nezmenenú kľúčovú sadzbu na úrovni 1,25%. Prezident ECB označil súčasnú menovú politiku v eurozóne ako veľmi uvoľnenú, no zároveň však nespomenul vo svojom komentári hrozby a ostražitosť banky pred inflačnými tlakmi. Na základe týchto skutočností investori očakávajú postupné zvyšovanie sadzieb o 0,25%, pričom prvé zvýšenie sa predpokladá na júlovom zasadnutí banky a ďalšie až v poslednom štvrtroku 2011. K spomaleniu sprísňovania menovej politiky jej vedie aj posledný vývoj dlhovej krízy "periférnych" krajín eurozóny. Portugalsko sa stalo už tretou krajinou v EÚ, ktorá sa obrátila na Medzinárodný menový fond a európske inštitúcie so žiadosťou o finančnú pomoc. Portugalsko dostalo pôžičku na 3 roky vo výške 78 mld. EUR a zároveň sa zaviazalo realizovať úsporné opatrenia na zlepšenie výkonnosti svojej ekonomiky, ktorá sa dostala do krízy kvôli svojej dlhodobej nedostatočnej konkurencieschopnosti. Celková suma prisľúbená Grécku, Írsku a Portugalsku sa vyšplhala už na 256 mld. EUR. Ďalšie zhodnotenie tak dosiahli benchmarkové dlhopisy Nemecka, keď ich výnosy od 2 do 5 rokov klesli za mesiac o 0,20% až 0,30%. Miernejší pokles zaznamenali aj výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov. Sadzby pre medzibankové depozitá na 3 mesiace vzrástli v máji o 0,05% na 1,43%. 1-ročná sadzba Euribor ostala nezmenená na úrovni 2,13%.

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

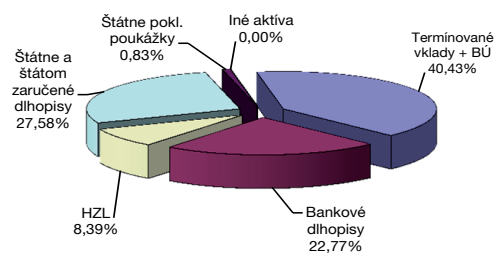
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

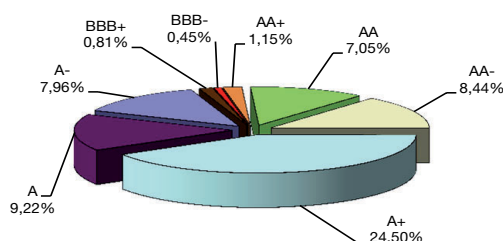


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

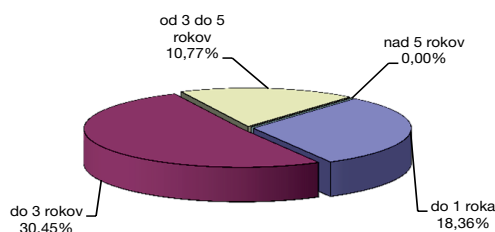


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 30. JÚN 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	36 947 263,49 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039360 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,299
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,66%
EUR 2015-04-15 Česka exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,52%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	2,99%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,96%
EUR 2012-03-12 Poland 5,50%	Poľsko	XS0144238002	2,82%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,41%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	XS0162316490	1,99%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,91%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,89%
EUR 2012-10-12 ČEZ 5,125%	Česká republika	XS0324693968	1,83%
EUR 2012-02-03 Fortis Bank Float	Holandsko	XS0483673488	1,77%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,65%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,43%
EUR 2012-07-23 Nova Ljubljanska Banka 3,25%	Slovensko	XS0439410035	1,41%
EUR 2012-04-25 Erste 4,375%	Rakúsko	XS0296551970	1,39%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - v úvode tohto mesiaca zverejnil štatistický úrad SR údaje o priebežnom stave rozpočtového deficitu štátneho rozpočtu; za prvých päť mesiacov dosiahol slovenský rozpočet schodok vo výške 1,57 mld. EUR, čo je oproti rovnakému obdobiu v uplynulom roku pokles o takmer 25%. Plán šetrenia súčasnej vlády sa nateraz darí naplňať, avšak podľa viacerých analytikov by ho mohli v 2. polovici roka negatívne ovplyvniť prípadné výpadky v daňových príjmoch či výdavky na pomoc zadlženým nemocniciam či štátnym železničiarom a pod. Vláda deklaruje na tento rok schodok vo výške 4,9% HDP. Obavy z nespĺnenia tohto cieľa vyjadrila aj ratingová agentúra Fitch. Napriek tomu je presvedčená, že súčasná vláda bude úspešná v konsolidácii verejných financií a postupne zníži deficit pod 3% do roku 2013. Aj preto bol Slovensku potvrdený rating na úrovni A+ (piaty najvyšší rating) so stabilným výhľadom.

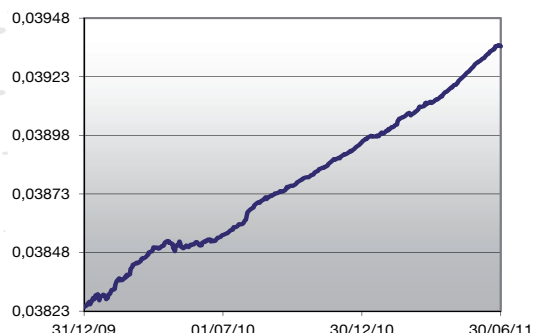
Peňažný a dlhopisový trh - prezident ECB opäť začiatkom júna uviedol, že ECB musí byť veľmi ostražitá pri sledovaní inflačných tlakov. Tým naznačil ďalšie zvýšenie kľúčovej sadzby o 0,25% zo súčasnej úrovne 1,25%. Najbližšie zasadnutie, kedy bude zvýšená sadzba, sa bude konať začiatkom júla. Investori sú však presvedčení, že spríšiňovanie menovej politiky v eurozóne bude len veľmi pozvoľné. A to najmä kvôli opätovnému prepuknutiu dlhovej krízy na juhu Európy. Keďže Grécko by v poloci júla nemalo prostriedky na zaplatenie splatných dlhopisov a ani na výplatu miezd a dôchodkov pre svojich občanov, grécka vláda bola nútená prijať nové úsporné opatrenia, na základe ktorých by mohla dostať už 5. tranžu finančnej pomoci od Európskej únie a Medzinárodného menového fondu. Benchmarkové dlhopisy Nemecka ku koncu júna nezaznamenali takmer žiadne zmeny oproti májovým hodnotám. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov s rovnakými splatnosťami sa posunuli za mesiac o cca. 0,05% nahor. Sadzby pre medzibankové depozitá na 3 mesiace poskočili v júni o 0,12% na 1,55%. 1-ročná sadzba Euribor vzrástla len o 0,03% na 2,16%.

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

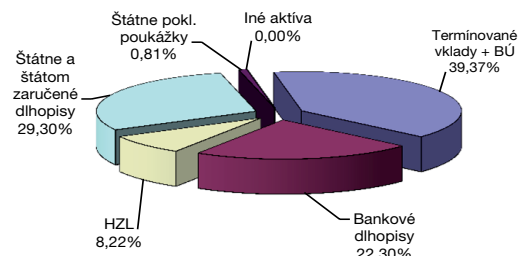
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

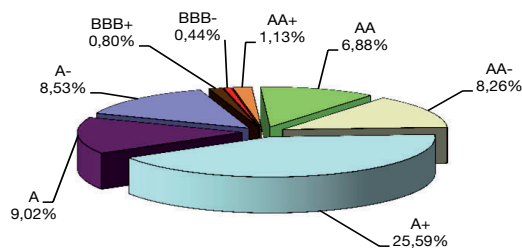


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

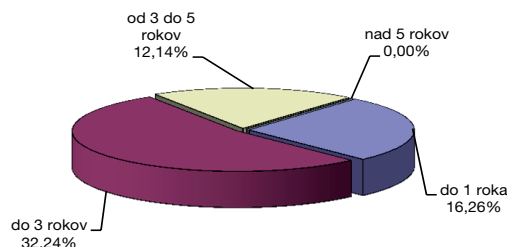


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVEHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTÍ *



MESAČNÁ SPRÁVA 31. JÚL 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	38 093 564,57 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039446 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,334
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	7,21%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,42%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovinsko	XS0452852196	2,90%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,88%
EUR 2012-03-12 Poland 5,50%	Poľsko	XS0144238002	2,74%
EUR 2012-01-27 Slovakia 0%	Slovensko	SK4120006990	2,34%
EUR 2013-07-02 SD 199 4,75%	Slovensko	SK4120003997	2,05%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	xs0162316490	1,94%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,84%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,84%
EUR 2012-10-12 CĚZ 5,125%	Česká republika	XS0324693968	1,78%
EUR 2012-02-03 Fortis Bank Float	Holandsko	XS0483673488	1,72%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,60%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,39%
EUR 2012-04-25 Erste 4,375%	Rakúsko	XS0296551970	1,35%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - slovenské makroúdaje v priebehu mesiaca nepriniesli významné prekvapenia; posledné dáta Štatistického úradu SR o vývoji inflácie za mesiac jún naznačili medziročný pokles na 3,9% z májovej hodnoty 4%. Ceny potravín a dopravy, doteraz hlavné položky rastu spotrebiteľských cien, zaznamenali v júni medzičasový pokles. Vplyvom sezónnych faktorov očakávajú bankovní analytici ďalšie poklesy týchto položiek, no na druhej strane upozorňujú na zvyšovanie administratívnych cien v dôsledku vyšších cien plynu. Ministerstvo financií aktualizovalo svoje daňové prognózy, v ktorých sa počíta s vyšším výberom DPH ale aj s možnými rizikami z dôvodu vyšších výdavkov na odľadenie nemocnice či železníc. Ku koncu júla dosiahol schodok štátneho rozpočtu 1,68 mld. EUR, čo je v porovnaní s minuloročným schodkom k júlu 2010 zníženie o vyše 30%. Postupné oživenie ekonomiky prináša do štátneho rozpočtu vyššie výbery daní a na strane výdavkov sa už prejavilo šetrenie v štátnej správe. V súvislosti s dlhovou krízou je viditeľný nárast úrokových nákladov na obsluhu a prefinancovanie štátneho dlhu.

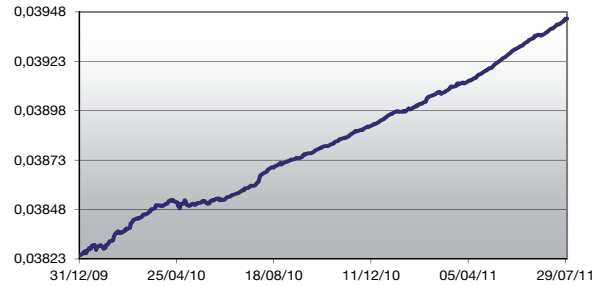
Peňažný a dlhopisový trh - dlhová kríza naďalej pokračuje a preskočila už na druhú stranu Atlantiku. Spojeným štátom sa dlhodobo nedarí krotiť zadlžovanie ekonomiky. Ratingové agentúry reagovali na pomalé rokovania prezidenta USA s politickými oponentami znížením výhľadu a hrozbou zníženia samotného ratingového hodnotenia najväčšej svetovej ekonomiky z najvyššej úrovne AAA. Dlhová kríza v Európe sa dostala do ďalšej fázy, keď investori začali vypredávať talianske a španielske dlhopisy. Výnosy z 10-ročných výnosov obidvoch krajín vyskočili v priebehu júla nad psychologickú hranicu 6%. Taliansko okamžite reagovalo schválením úsporných opatrení a škrtoch, ktoré majú priniesť do ich rozpočtu ďalších 45 mld. EUR v priebehu najbližších 3 rokov. Okrem vývoja v týchto krajinách trhy čakali na výsledky záťažových testov 91 európskych bánk. Testami neprešlo 8 bánk (5 bánk a sporeiteľ zo Španielska, 2 grécke banky a rakúska Volksbanken). V druhej polovici mesiaca sa nakoniec európski politici dohodli na druhom balíku pomoci pre Grécko vo výške 109 mld. EUR.

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

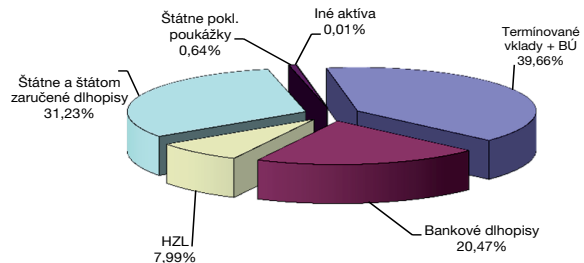
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

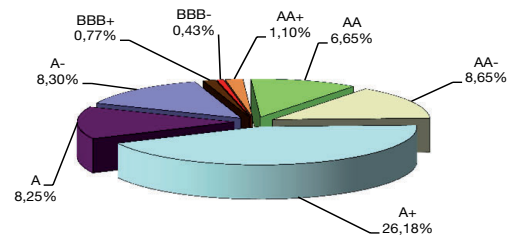


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

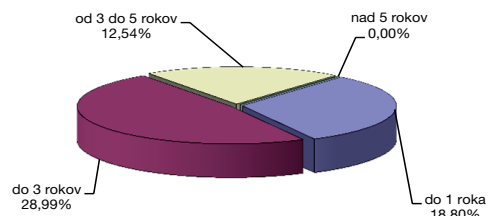


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *

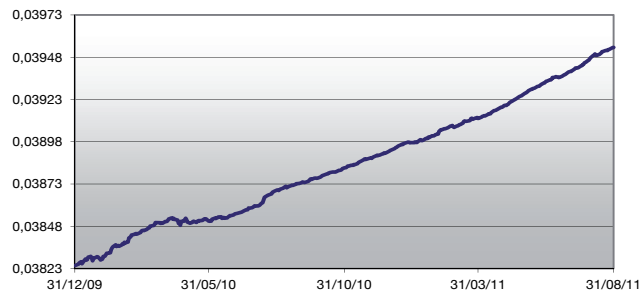


MESAČNÁ SPRÁVA 31. AUGUST 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY

Čistá hodnota majetku vo fondě:	39 096 501,01 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039538 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,323
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

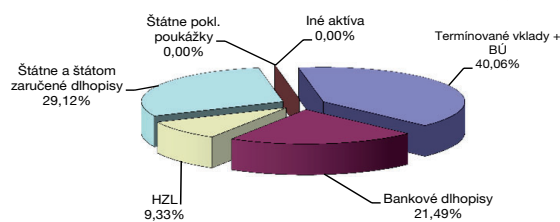


Fond je určený sporeiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znehodnotením, t. j. očakávajú mierne nižšiu mieru výnosu pri minimálnej úrovni rizika. Majetok v konzervatívnom dôchodkovom fondě môžu tvoriť len dlhopisové a peňažné investície a obchody určené na obmedzenie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

TOP INVESTÍCIE

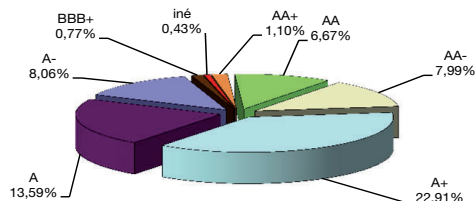
Názov investície	Sídlo emitenta	ISIN	Podiel *
EUR 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	7,04%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,34%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	2,84%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,81%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,55%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	XS0162316490	2,43%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	2,13%
EUR 2013-07-02 Slovakia 4,75%	Slovensko	SK4120003997	2,01%
EUR 2012-03-12 Poland 5,50%	Poľsko	XS0144238002	1,87%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,80%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,79%
EUR 2012-10-12 ČEZ 5,125%	Česká republika	XS0324693968	1,74%
EUR 2012-02-03 Fortis Bank Float	Holandsko	XS0483673488	1,67%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliano	XS0241709004	1,57%
EUR 2014-08-17 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,53%

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *



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

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



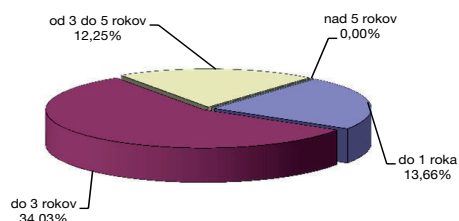
KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - zrejme najdôležitejším údajom, ktorý bol zverejnený v priebehu augusta, bol odhad rastu HDP za 2. štvrtrok 2011. Slovenská ekonomika rástla v 2.Q /2011 v stálych cenách medziročne o 3,3% a oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,9%. Na medziročnej báze ide o mierne spomalenie a pri porovnaní dvoch posledných kvartálov je tempo rastu HDP stabilné. Keďže ide o prvý odhad, analytici predpokladajú, že ťahúňom rastu našej ekonomiky bol počas tohto obdobia opäť zahraničný dopyt. Veľkým sklamaním sú slabé údaje dvoch najväčších ekonomík eurozóny (rast Nemecka medzikvartálne len o 0,1% a stagnácia Francúzska na medzištvrtročnej úrovni 0,0%). Zvyšujúce sa riziká spomalenia globálnej ekonomiky v spojení s nevyhnutnou fiškálnou konsolidáciou ekonomík našich najväčších obchodných partnerov v dohľadnej dobe, povedú zrejme k postupnému zníženiu odhadu rastu aj nášeho hospodárstva do konca roka 2011 ale aj čísel na budúci rok. Posledné inflačné čísla potvrdili očakávané spomalenie. Za júl klesla medzičasne o 0,1% a rovnako sa spomalila aj medziročná dynamika spotrebiteľských cien z júnových 3,9% na júlovú úroveň 3,7%. Rovnaký trend platí aj pre infláciu meranú európskou harmonizovanou metodikou. Zatiaľ čo ratingové agentúry znížili úroveň dôvery viacerým krajinám (vrátane ratingu USA), agentúra S&P v druhej polovici augusta zlepšila výhľad ratingu Slovenskej republiky zo stabilného na pozitívny. To znamená, že v budúcnosti môže dôjsť aj k samotnému zvýšeniu ratingu.

Peňažný a dlhopisový trh - celý mesiac sa niesol v znamení obáv z možného návratu recesie; zvýšená nervozita investorov sa prejavila vo výpredajoch rizikovejších aktív a nákupe bezpečných finančných nástrojov, medzi ktoré patria drahé kovy, švajčiarsky frank alebo nemecké štátne dlhopisy. ECB na svojom poslednom zasadnutí podľa očakávania nezmenila kľúčovú sadzbu. Zviditeľnila sa nákupmi dlhších talianskych a španielskych dlhopisov na sekundárnom trhu. Výnosy zo slovenských štátnych sa za posledný mesiac výrazne nezmenili, ale nemecké výnosy pri splatnostiach od 1 do 5 rokov klesli až o 0,45% na nové minimum od začiatku roka 2011 (napr. 1-ročné výnosy sa kotovali na úrovni 0,65%). Spomalenie globálneho rastu a zastavenie sprisňovania európskej menovej politiky viedli k poklesu sadzieb aj na peňažnom trhu.

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

ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



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.

MESAČNÁ SPRÁVA 30. SEPTEMBER 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	40 074 729,36 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039602 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná durácia peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,292
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,87%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,26%
EUR 2012-09-18 Abanka Vipa Float	Slovensko	XS0452852196	2,76%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,74%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Polsko	XS0410961014	2,52%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,47%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Polsko	XS0162316490	2,38%
EUR 2013-07-02 Slovakia 4,75%	Slovensko	SK4120003997	1,96%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,76%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,74%
EUR 2012-10-12 CĚZ 5,125%	Česká republika	XS0324693968	1,70%
EUR 2012-02-03 Fortis Bank Float	Holandsko	XS0483673488	1,63%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,53%
EUR 2014-08-17 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,50%
EUR 2012-03-12 Poland 5,50%	Polsko	SK4120003658	1,33%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - posledný prepočet Štatistického úradu SR len potvrdil očakávania trhu, že rast slovenskej ekonomiky v 2.štvrtroku 2011 na medziročnej úrovni 3,3% bol dosiahnutý výhradne zahraničným dopytom po našich tovaroch a službách. Domáci dopyt zaznamenal ďalší prepád; spotreba vlády výrazne poklesla a spotreba domácností potvrdila stagnáciu. Závislosť našej ekonomiky na exporte bola potvrdená doterajším rastom priemyselnej výroby. Avšak zhoršené vyhliadky v ekonomikách našich najväčších obchodných partnerov predpokladajú, že súčasný trend rastu HDP nad úrovňou 3% je neudržateľný a bude korigovaný smerom nadol. Zatiaľ čo v eurozóne ostala harmonizovaná inflácia za mesiac august nezmenená na úrovni 2,5%, na Slovensku došlo k jej zrýchleniu z júlových 3,8% na 4,1%. Medzimesačný rast bol ťahaný zvýšením regulovaných cien (zvýšenie cien plynu o cca. 7% a cien tepla o 6%).

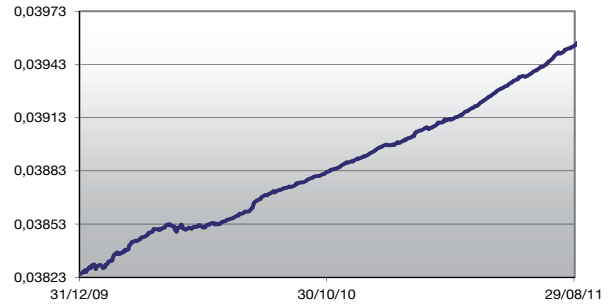
Peňažný a dlhopisový trh - spomalenie rastu globálnej ekonomiky, hrozba dvojitej recesie v USA a zhoršujúca sa dlhová kríza v eurozóne viedli k ďalšiemu výpredaju rizikovejších aktív. Výnosy z 10-ročných dlhopisov krajín z južnej Európy, najmä Grécka, ale aj Španielska a Talianska, v priebehu septembra otestovali nové mesačné maximá. Okamžitá intervencia ECB v podobe nákupov dlhopisov Talianska a Španielska stlačila výnosy na nižšie úrovne. Znepokojujúce makroúdaje USA viedli FED k rozhodnutiu realizovať "operáciu Twist" na podporu ekonomiky, ktorou sa americká centrálna banka zbaví krátkych US treasuries zo svojho majetku a nakúpi doň dlhé štátne dlhopisy USA. Touto operáciou mieni udržať dlhodobé sadzby na nízkych úrovniach kvôli ich previazaniu s úvermi a hypotékami pre americké domácnosti. ECB, rovnako ako jej náprotivok z USA, nezmenila nastavenie kľúčových sadzieb a ponechala ich na úrovni 1,5%. Obavy z hroziaceho bankrotu Grécka a rozšírenia dlhovej krízy na ďalšie krajiny výrazne oslabili kurz eura voči doláru z úrovne 1,4376 USD za 1EUR na 1,3388 koncom septembra. Dlhopisoví investori preferovali naďalej bezpečné nemecké dlhopisy. Stredná časť výnosovej krivky štátnych dlhopisov Nemecka (2 až 5 rokov) klesla medzimesačne o cca. 0,05%. Výnosová krivka zo slovenských dlhopisov sa za mesiac výraznejšie nezmenila.

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

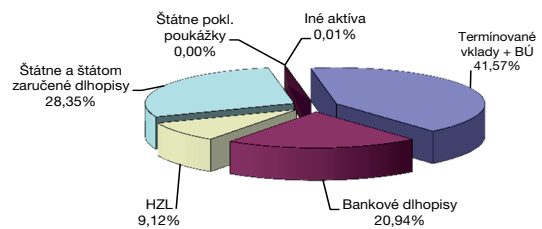
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

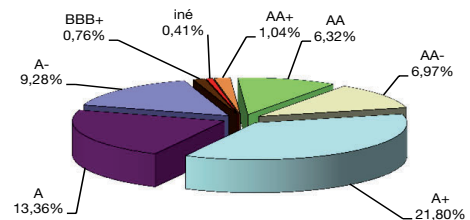


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

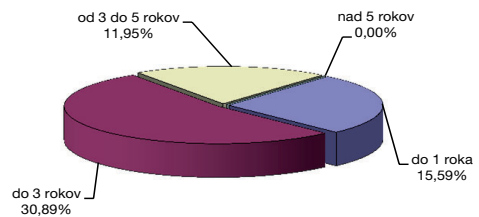


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 31. OKTÓBER 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	41 128 718,41 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039682 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,355
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

Fond je určený sporiteľom, ktorí chcú ochrániť svoje úspory na dôchodok pred väčšími výkyvmi a znednotením, 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 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,70%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	4,09%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,15%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,85%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,66%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	xs0162316490	2,33%
EUR 2013-07-02 Slovakia 4,75%	Slovensko	SK4120003997	1,91%
EUR 2013-03-28 ING Float	Holandsko	XS0609572663	1,81%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,72%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,69%
EUR 2012-10-12 Cez 5,125%	Česká republika	XS0324693968	1,58%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliansko	XS0241709004	1,50%
EUR 2012-02-03 Fortis Bank Float	Holandsko	XS0483673488	1,47%
EUR 2014-08-17 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,46%
EUR 2014-02-06 Erste Float	Rakúsko	XS0284761169	1,31%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

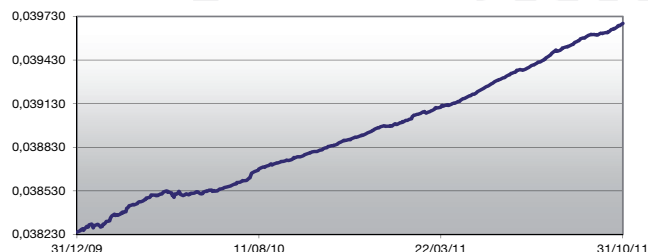
Situácia na Slovensku - dlhová kríza prinútila politické strany na Slovensku začiatkom októbra prijať zákon o dlhovej brzde, ktorým sa zavádza horný limit pre štátny dlh na úrovni 60% HDP. Ak dôjde k prekročeniu tejto úrovne, zhodnej s Maastrichtským limitom, aktuálna vláda bude musieť požiadať o dôveru. Prísne sankcie začínajú platiť už po prekročení dlhu vo výške 55% HDP, keď automaticky začnú platiť striktné výdavkové limity. Súčasne by mal začať fungovať nezávislý orgán, Rada pre rozpočtovú zodpovednosť, ktorého úlohou by má byť dohľad nad hospodárením štátu. Podľa názoru analytikov by mal fungovať obdobný mechanizmus aj na rozpočtový deficit. Vláda premiérky I. Radičovej padla 11. októbra potom, čo na prvýkrát neschválil slovenský parlament navýšenie eurovalu a zvýšenie jeho právomocí. Hlasovanie o dôvere vláde bolo spojené s hlasovaním o navýšení eurovalu. Nasledné hlasovanie o zvýšení eurovalu aj s podporou opozície už bolo úspešné. Do konania predčasnej voľby (10. marec 2012) pravdepodobne nedôjde k realizácii ďalších štrukturálnych opatrení na konsolidáciu verejných financií.

Peňažný a dlhopisový trh - v úvode mesiaca zasadala ECB a podľa očakávania nechala kľúčovú sadzbu na nezmenenej úrovni 1,50%. Októbrové zasadnutie, na ktorom boli prijaté nové opatrenia na podporu likvidity pre európsky bankový sektor, bolo posledné na čele s J. C. Trichetom. Na poste prezidenta ho vystrieda M. Draghi, doterajší prezident talianskej centrálnej banky. Nová vlna dlhovej krízy zmenila názor európskych politikov, ktorí už pripustili možnosť, že Grécko nebude schopné splatiť celý svoj dlh. Ziaľ táto kríza nielenže ohrozuje finančnú stabilitu Európskej únie, ale aj výrazne spomalila oživenie svetovej ekonomiky. Po množstve stretnutí sa dohodli politickí predstavitelia eurozóny so zástupcami bánk na 50%-nom odpise gréckeho dlhu, ktorý vlastní súkromný sektor. Podľa odhadov majú európske banky nainvestované do gréckych dlhopisov zhruba 206 mld. EUR. Výnosy zo slovenských dlhopisov so splatnosťou od 2 do 5 rokov vzrástli za mesiac o cca. 0,02% na 2,61%, resp. 3,23%. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžkach dôchodkového fondu.

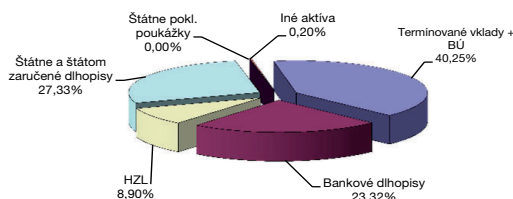
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

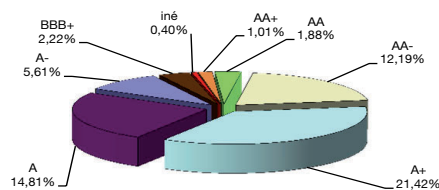


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

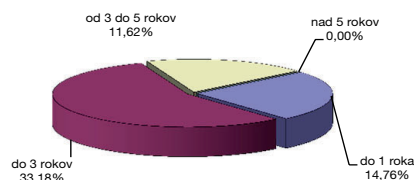


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISEVOHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 30. NOVEMBER 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	41 895 938,03 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039685 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisovej časti (v rokoch):	0,351
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,58%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	3,99%
EUR 2015-04-15 Ceska exportní banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,10%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,79%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,59%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	xs0162316490	2,27%
EUR 2013-07-02 Slovakia 4,75%	Slovensko	SK4120003997	1,88%
EUR 2013-03-28 ING Float	Holandsko	XS0609572663	1,77%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,67%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Cred. Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,66%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,50%
EUR 2013-03-04 Swedbank 3,125%	Švédsko	XS0491438429	1,48%
EUR 2011-12-30 Popolare di Milano 3,40%	Taliano	XS0241709004	1,47%
EUR 2014-08-17 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,44%
EUR 2012-04-30 Spain 2,75%	Španielsko	ES0000012118	1,44%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

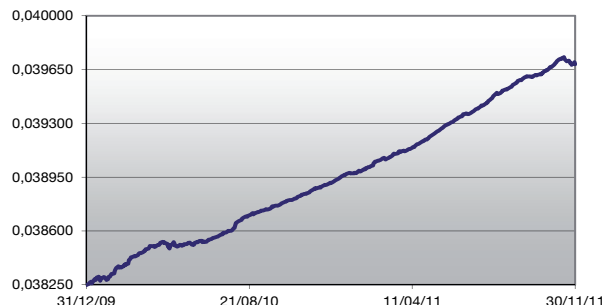
Situácia na Slovensku - v úvode mesiaca upravilo aj Ministerstvo financií SR svoje prognózy na budúci rok; hlavným dôvodom na revíziu pomalšieho rastu ekonomiky a vyššieho deficitu verejných financií sú zhoršené makroekonomické vyhliadky. Podobne ako súkromný sektor aj rezort financií odhaduje na rok 2012 rast HDP na úrovni 1,7% (namiesto predchádzajúcich 3,4%) a zároveň očakáva aj výpadok daňových príjmov na úrovni 480 mil. EUR (t.j. cca. 0,7% HDP). Štatistický úrad SR zverejnil aktuálne údaje o vývoji ekonomiky v 3. štvrtroku, za ktorý rástla ekonomika Slovenska o 0,7% oproti 2.Q/2011 a medziročne o 2,9%. Štruktúra rastu nebola ešte publikovaná, ale analytici predpokladajú, že rast nášho HDP bol ťahaný najmä zahraničným dopytom a zrejme aj investíciami. Spotreba domácností už dlhodobo stagnuje, čo potvrdzujú posledné čísla z trhu práce.

Peňažný a dlhopisový trh - v úvode novembra zasadala ECB prvýkrát na čele s novým prezidentom M. Draghim a prekvapivo znížila kľúčovú sadzbu v eurozóne o 0,25% na 1,25%. Uvoľnenie menovej politiky zdôvodnila ECB tým, že aktuálne prognózy naznačujú výrazné spomalenie európskych ekonomík vplyvom dlhovej krízy a zároveň aj utlmenie inflačných rizík. Dianie na finančných trhoch aj v novembri ovplyvnila politická situácia v periférnych krajinách. Ďalšie nevyhnutné reformy v Grécku a Taliansku viedli k odstúpeniu premiérov v týchto krajinách a razantné kroky vedúce k fiškálnej konsolidácii sa zasa v Španielsku očakávajú od novej vlády po parlamentných voľbách. Politická situácia v Taliansku, v tretej najväčšej ekonomike eurozóny, výrazne znepokojila trhy. 10-ročné výnosy z talianskych dlhopisov na chvíľu prekonal hranicu 7,5%. Úroveň výnosov nad touto hranicou je pre taliansku ekonomiku dlhodobo neúnosná a keďže euroval nemá dostatok prostriedkov na pomoc tejto krajine, pomalé a neuspokojivé riešenia európskych politikov spôsobili výrazný nárast výnosov všetkých európskych krajín, okrem nemeckých bundov. Slovenské výnosy so splatnosťou 2 roky vzrástli za mesiac o 0,34%. Počas mesiaca nedošlo k výrazným zmenám v štruktúre majetku a dĺžke dôchodkového fondu.

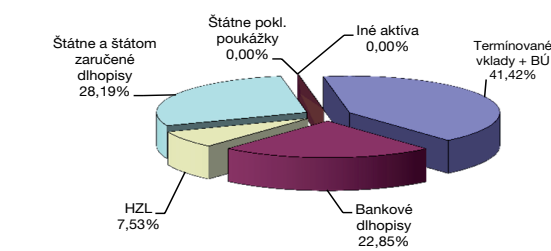
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

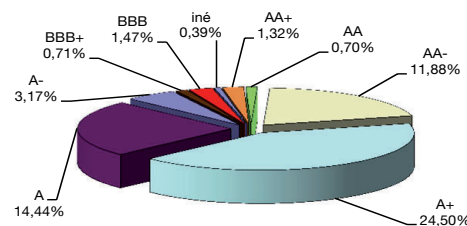


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *

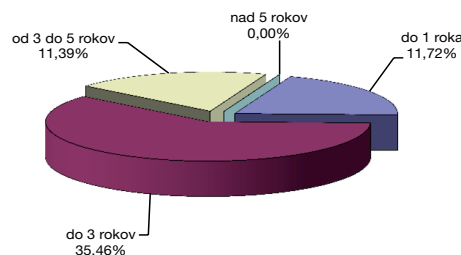


Pozn.: Iné aktíva (menové deriváty, pohľadávky a pod.)

RATING DLHOPISOVEHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *



MESAČNÁ SPRÁVA 31. DECEMBER 2011

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Čistá hodnota majetku vo fonde:	42 857 650,55 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039752 €
Portfólio manažér:	Ing. Juraj Vaško
Modifikovaná dĺžka peňažno-dlhopisej časti (v rokoch):	0,328
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	22.3.2005
Menové riziko dôchodkového fondu:	0,00%
Podiel akciových investícií:	0,00%
Depozitár dôchodkového fondu:	ING Bank N.V., pob. zahr. banky Bratislava

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 2015-01-21 Slovakia Float	Slovensko	SK4120006503	6,40%
EUR 2014-02-03 Poland 5,875%	Poľsko	XS0410961014	3,91%
EUR 2015-04-15 Ceska exportni banka Float	Česká republika	XS0499380128	3,00%
EUR 2013-09-16 Danske Bank Float	Dánsko	XS0541896485	2,71%
EUR 2013-10-14 Slovakia Float	Slovensko	SK4120007527	2,54%
EUR 2013-02-05 Poland 4,50%	Poľsko	xs0162316490	2,24%
EUR 2013-07-02 Slovakia 4,75%	Slovensko	SK4120003997	1,84%
EUR 2013-03-28 ING Float	Holandsko	XS0609572663	1,73%
EUR 2013-11-18 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120007600	1,63%
EUR 2013-01-24 Banque Fed. Credit Mutuel Float	Francúzsko	XS0580400884	1,63%
EUR 2013-05-23 Lloyds 5,625%	Veľká Británia	XS0365381473	1,47%
EUR 2013-03-04 Swedbank 3,125%	Švédsko	XS0491438429	1,45%
EUR 2012-04-30 Spain 2,75%	Španielsko	ES0000012118	1,43%
EUR 2014-08-17 HZL Tatrabanka Float	Slovensko	SK4120008046	1,41%
EUR 2013-01-22 Slovakia 5,00%	Slovensko	SK4120003658	1,24%

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Situácia na Slovensku - začiatkom decembra Štatistický úrad SR upresnil údaje o raste HDP za 3. štvrtrok 2011; slovenská ekonomika rástla o 3% v porovnaní s 3Q/2010. Rast bol ťahaný výhradne zahraničným dopytom a domáci dopyt zaznamenal ďalší prepad. Pokles domácej spotreby dlhodobovo ovplyvňuje správanie sa domácností. Slovenské domácnosti menej míňajú, resp. šetrenia kvôli zhoršujúcej sa situácii na trhu práce. K tomuto poklesu prispeli aj škrtý vo verejnej správe. Slovenský parlament pred vianočnými sviatkami schválil rozpočet na rok 2012 a ústavný zákon o rozpočtovej zodpovednosti. Na rok 2012 je v zákone o rozpočte pri raste ekonomiky o 1,7% naplánovaný deficit verejných financií na úrovni 4,6% HDP. Ústavný zákon o dlhovej brzde počíta s automatickým sankčným mechanizmom, pričom strop verejného dlhu na prvých 5 rokov je stanovený na úrovni 60% HDP (rovnaká výška ako Maastrichtské kritérium) a v priebehu rokov 2018 až 2028 sa postupne tento limit zníži na 50% HDP.

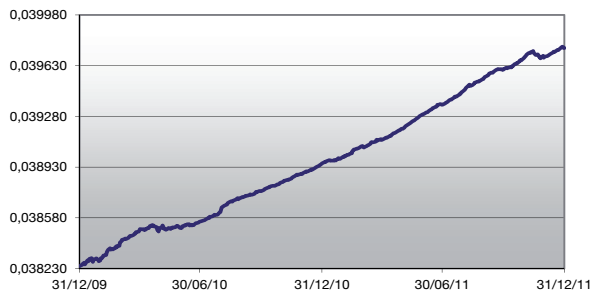
Peňažný a dlhopisový trh - aj počas posledného mesiaca v roku 2011 hľadali európski lídri riešenie na zastavenie dlhovej krízy. Dohodou o sprísnení fiškálnych pravidiel chcú politickí predstavitelia dosiahnuť, aby v budúcnosti už nedochádzalo k vytváraniu nových dlhov najmä v rokoch hospodárskeho rastu. Každá krajina by mala mať štrukturálny deficit (deficit očistený o vplyv ekonomických cyklov) menší ako 0,5% HDP. Ide o záruku, že každá krajina v dobrých časoch bude nútená šetriť na zlé obdobia a nebude môcť míňať. Investorská verejnosť prijala túto poslednú iniciatívu politikov bez väčších ohlasov. Dlhová kríza pokračovala ďalej a spôsobila, že zvýšený záujem investorov o bezpečné aktíva stiahol výnosy z 1-ročných nemeckých dlhopisov pod nulú až na -0,08%. 2- až 5-ročné výnosy z nemeckých benchmarkov klesli za mesiac o 0,20% na 0,14%, resp. až o 0,40% na 0,75%. Výnosy z krátkych štátnych dlhopisov SR nezaznamenali výraznejšie medzimesačné zmeny. Medzibankové sadzby na euróvych depozitách so splatnosťou 6 mesiacov klesli za mesiac o 0,10% na 1,60% a 1-ročný Euribor z úrovne 2,04% na 1,95%.

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

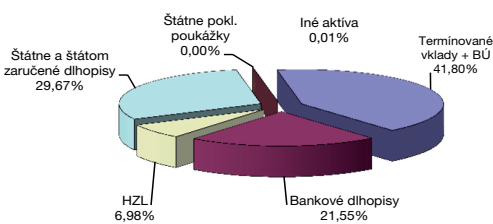
Výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu určená podľa § 1 ods. 1 vyhlášky NBS č. 267/2009 Z.z. bola počas sledovaného obdobia vyššia ako referenčná hodnota podľa štatútu tohto dôchodkového fondu. Spoločnosť je povinná porovnávať výkonnosť konzervatívneho dôchodkového fondu s referenčnou hodnotou 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

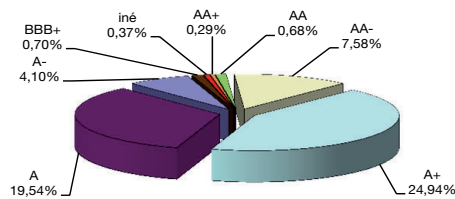


ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU *



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

RATING DLHOPISOVÉHO PORTFÓLIA *



ROZLOŽENIE DLHOPISOV PODĽA SPLATNOSTI *

